全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向导财经
IANG DAO CAI JING

YIDONG PINGJUNXIAN

GUPIAO QIHUO WAIHUIJIAOYI DE SHENGMINGXIAN

移动平均线

股票、期货、外汇交易的生命线

刘国栋◎著

地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线

——股票、期货、外汇交易的生命线

刘国栋 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

移动平均线：股票、期货、外汇交易的生命线/刘国栋著.
—北京：地震出版社，2012.1
ISBN 978-7-5028-3940-6

Ⅰ.①移… Ⅱ.①刘… Ⅲ.①股票交易—基本知识②期货交易—基本知识③外汇交易—基本知识 Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 203346 号

地震版 XM2436

移动平均线——股票、期货、外汇交易的生命线
刘国栋 著
责任编辑：朱 叶
责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路 9 号　　邮编：100081
发行部：68423031　68467993　　传真：88421706
门市部：68467991　　传真：68467991
总编室：68462709　68423029　　传真：68455221
证券图书事业部：68426052　68470332
网址：http://www.dzpress.com.cn
E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2012 年 1 月第一版　2012 年 1 月第一次印刷
开本：787×1092　1/16
字数：357 千字
印张：17.25
书号：ISBN 978-7-5028-3940-6/F（4608）
定价：36.00 元
版权所有　翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

呈献在读者朋友面前的这本书，是我在股海沉浮20年后的一部倾心之作。它是我无数次失败的深刻反思，成功操盘的经验升华，也是我多年学习的感悟和收获。提精拔粹，愚者千虑，我相信此书能够帮助您启动财富之门。

《移动平均线》着眼大势分析和中长线投资，系统介绍了均线为王的理论和均线看盘的方法。移动平均线分析是贯穿全书的文脉和主线。本书首先提出并阐释了均线为王的理念，接着对移动平均线的运行周期和波动形态进行了全景式扫描和切片式解析。介绍了“1260”均线的使用方法，指出60日移动平均线是市场的轴心线；随后，提出股市五线谱的概念，介绍了K线和均线组合形态分析的基本方法，深入进行了均线与技术图形分析、均线与量能分析，以及趋势性指标和摆动性指标的综合分析；最后介绍了“三定选股法”及赢家素质等内容。本书从新的视角对股市（期市、汇市）技术分析提出一些新的理念和方法，相信对新入门的投资者会有一些启发。

本书在写作过程中力求在表述方法上简明扼要，通俗易懂。但由于作者的学识和阅历所限，谬误之处在所难免，希望广大读者朋友不吝赐教。邮箱：lgd209888@sina. com。

刘国栋

2011年8月30日于长春

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　移动平均线及其运行分析

一、移动平均线及其反映的盘面信息 …… (4)
1. 股价的运行轨迹 …… (5)
2. 市场的平均成本 …… (5)
3. 均线反映趋势信息 …… (6)
4. 支撑位和阻力位 …… (8)
5. “母线”和载体 …… (9)
6. 道氏理论和波浪理论的形象写真 …… (9)
二、“均线为王”的市场含义 …… (11)
1. 均线分析为主线 …… (12)
2. 价格分析为中心 …… (12)
3. 中长期投资为重点 …… (12)
三、均线运行分析 …… (13)
1. 均线波动的周期性 …… (14)
2. 牛市和熊市的交替 …… (15)
3. 均线运行的阶段性 …… (17)
4. 投资四季 …… (25)
5. 组合均线的波动形态 …… (26)

第二章　均线基本图形解析

一、直线形态 …… (33)
1. 上行直线型 …… (34)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下行直线型 …… (34)
3. 横向直线型 …… (34)
4. 均线斜率 …… (36)

二、曲线形态 …… (37)
1. 曲线的市场含义 …… (37)
2. 曲线形态 …… (38)

三、平行形态 …… (40)
1. 上升平行线 …… (40)
2. 下降平行线 …… (40)
3. 横向平行线 …… (42)

四、交叉形态 …… (42)
1. 普通交叉 …… (43)
2. 黄金交叉 …… (44)
3. 死亡交叉 …… (45)
4. 银三角 …… (46)
5. 金三角 …… (49)
6. 死亡角 …… (49)
7. “地上井” …… (53)
8. “天上井” …… (53)

五、黏合形态 …… (56)
1. 低位黏合 …… (57)
2. 高位黏合 …… (57)

六、发散形态 …… (58)
1. 多头排列 …… (58)
2. 空头排列 …… (66)

七、收敛形态 …… (71)
1. 下弦月 …… (72)
2. 上弦月 …… (72)

八、背离形态 …… (73)
1. 底背离 …… (74)
2. 顶背离 …… (74)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 “1260 均线”的应用

一、“1260 均线”的应用 ……………………………………………… (77)
1. 10 日移动平均线 ……………………………………………… (79)
2. 20 日移动平均线 ……………………………………………… (81)
3. 60 日移动平均线 ……………………………………………… (85)
二、均线组合及“1260 均线”的综合分析 ……………………………… (88)
1. 均线排列分析 ……………………………………………… (88)
2. 均线交叉分析 ……………………………………………… (90)
3. 均线交叉和均线排列的关系 ……………………………………… (92)
4. 如何用“1260 均线”把握买卖机会 ……………………………… (95)
三、移动平均线的滞后性和分时均线的使用 ……………………………… (99)
四、日均线和周、月、季、年均线的综合研判 …………………………… (103)

第四章 股市五线谱与均线

一、炒股必知的九种 K 线 ……………………………………………… (107)
1. 大阳线和大阴线 ……………………………………………… (109)
2. 四种十字星 ……………………………………………… (111)
3. 螺旋桨和纺锤线 ……………………………………………… (115)
4. 射击之星、吊颈线、锤头线和倒锤头线 ……………………………… (116)
5. 吞没形态 ……………………………………………… (119)
6. 孕线 ……………………………………………… (121)
7. 平顶形态和平底形态 ……………………………………………… (122)
8. 曙光初现和乌云盖顶 ……………………………………………… (125)
9. 三兵形态 ……………………………………………… (128)
二、股市五线谱 ……………………………………………… (130)
1. 股市五线谱的概念 ……………………………………………… (130)
2. 市场运行的主旋律 ……………………………………………… (131)
3. K 线与均线的位置关系 ……………………………………………… (136)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. K 线与均线的操作原则 …… (142)

第五章　均线与K线组合形态

一、反转形态 …… (154)
1. V 形反转 …… (154)
2. M 顶和 W 底 …… (156)
3. 三重顶和三重底 …… (158)
4. 头肩顶和头肩底 …… (160)
5. 圆弧顶和圆弧底 …… (162)
6. 潜伏顶和潜伏底 …… (164)
二、持续形态 …… (165)
1. 矩形 …… (165)
2. 旗形 …… (167)
3. 楔形 …… (169)
4. 三角形 …… (171)
三、技术图形和均线的关系 …… (175)
四、岛形反转和跳空缺口 …… (176)
1. 岛形反转 …… (176)
2. 跳空缺口 …… (178)

第六章　双均线与筹码分布

一、量价互动的关系 …… (186)
1. 价涨量增和价涨量缩 …… (186)
2. 价跌量缩和价跌量增 …… (187)
3. 温和放量和突放巨量 …… (189)
4. 低位放量和高位放量 …… (190)
5. 天量天价和地量地价 …… (190)
二、均量线和双均线分析 …… (193)
1. 均量线 …… (193)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 双均线分析 …… (196)

三、筹码分布 …… (200)

1. 基本形态 …… (201)
2. 单峰密集 …… (201)
3. 双峰密集 …… (205)
4. 筹码发散 …… (209)
5. 筹码分布与移动平均线 …… (211)

第七章 “三定”选股法

一、股票的定性分析 …… (216)

1. 看行业 …… (217)
2. 看品牌优势 …… (218)
3. 看成长性 …… (218)
4. 看主业是否稳定 …… (219)
5. 看业绩增长预期 …… (220)
6. 看股权结构和治理结构 …… (220)
7. 看管理团队 …… (220)
8. 看激励机制和分红派现 …… (221)
9. 看重组题材和重大事项 …… (221)
10. 看管理层和机构持股 …… (221)

二、股票的定量分析 …… (222)

1. 股本规模和负债能力 …… (223)
2. 经营形势和盈利能力 …… (223)
3. 分红派现和股本扩张能力 …… (225)
4. 财富的裂变式增长 …… (228)

三、股票的定位分析 …… (230)

1. 安全边际 …… (231)
2. 价格尺度 …… (232)
3. 技术方法 …… (233)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 投资策略和赢家素质

一、投资策略 …… (246)
1. 顺势而为 …… (246)
2. 买卖有度 …… (247)
3. 分散投资 …… (253)
4. 控制仓位 …… (256)
二、赢家素质 …… (258)
1. 宏观思维和超前意识 …… (259)
2. 独立思考和判断能力 …… (259)
3. 勇气 …… (260)
4. 理性 …… (261)
5. 忍耐力 …… (262)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　移动平均线及其运行分析

行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭。

——约翰·邓普顿

目前，随着我国经济和各项事业的繁荣发展，资本市场的规模不断扩大，2010 年末沪深股市总市值已经高达 26.54 万亿元，跃居世界第 2 位。在我国投资、融资体制发生深刻变革的同时，居民投资证券的进程如潮奔涌，蔚为壮观。

根据有关资料介绍，2010 年末，我国股票市场的开户数约为 1.33 亿户。也就是说，目前我国的股民人数已经高达 1.3 亿，超过日本的全国总人口（1.27 亿），也超过美国的股民人数（8000 万），我国是世界上参与股票投资人数最多的国家。

股票市场是一个人人都可以来淘金的地方，所以吸引无数弄潮儿趋之若鹜，戏浪潮头，演绎着动人的创富神话。现在可以说，除了学校，股市是一个登记进入人数最多的地方；除了银行，股市是一个汇聚社会资金最多的场所。股市是一个人多、钱多，“人财两旺”的大众淘金场。

股票市场也是一个可以进行公平竞争的地方。在这里如果投资成功，你完全有可能实现自己的财富梦想。在股票市场你是完全自由的，买什么股票，什么时候买卖，完全由你自己说了算。所以，人人都想到股市赚钱，人人都想做巴菲特。但是，谈何容易！

根据多年的统计，股票市场的盈亏比例大体是：一盈，二平，七亏。就是说，在股票市场上大多数人是铁定要赔钱的，赚钱的只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是少数。那么，你如何才能成为股市的赢家，做到多赢少亏呢？

俗话说：工欲善其事，必先利其器。如果你想到股市淘金，学会技术分析、精通技术分析是最重要的一条。那么，怎样学习技术分析呢？技术分析的指标那么多，应该从哪里着手呢？目前，一些炒股软件为了方便投资者，罗列出很多技术指标，有的分十几大类，100 多种。这么多的技术指标到底哪一种是主要的？哪个指标是真正管用的呢？很茫然，好像都管用，又都不管用。

所以，有些朋友炒股是不看技术指标的，跟着感觉走，看形势，听消息。有一位朋友，看好云海金属（002182）这只股票，2008 年 1 月份 40 元一股重仓买进，后来看大市不好卖了。卖了是对的。到 2008 年 8 月份奥运会召开之前，他看举国迎奥运，形势大好，云海金属已经从 42 元跌到 17 元，他又重仓杀进去了。结果云海金属只涨了几天，又返身向下继续下跌，一直跌到 2008 年 11 月份，最低跌到 5.7 元，赔了个鼻青脸肿（图 1—1）。

图 1—1　云海金属日线图

还有不少朋友喜欢使用 MACD（平滑异同平均线）、RSI（强弱指标）和 KDJ（随机指标）等指标做短线。有一位朋友，在 2006 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月份，8 元一股买进 2 万股中金黄金（600489），花了 16 万元。到 2 月份涨到 14.3 元，MACD、RSI 和 KDJ 等指标显示严重超买，他没卖，因为看好了，要持有。结果股价掉回来了，砸得很深，破了 10 元，跌到 9.9 元，很后悔。到 4 月份又涨到 14 元多，接近前期高点了，MACD、RSI 和 KDJ 等指标再次显示严重超买，于是卖出，想法是等回调时再接回来。结果怎么样啊？这个大黑马一撒手就再也没有回到 14 元上来，可以说一骑绝尘，脱缰而去，最后简直飞起来了。MACD、RSI 和 KDJ 等指标一再显示超买，股价一路上涨，最后涨到每股 159.6 元。假如这 2 万股中金黄金不卖，可净赚 300 多万元，翻了近 20 倍（图 1—2）！

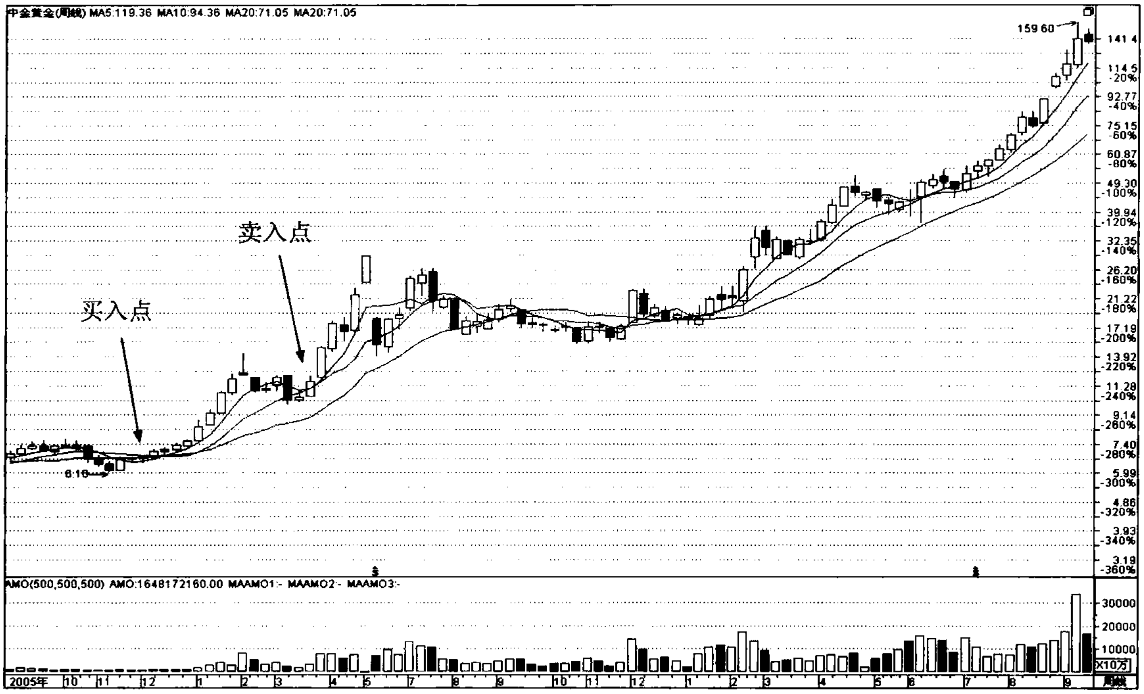


图 1—2　中金黄金周线图

以上举一买一卖两个例子，问题出在哪里？后面我们会讲到。

现在，有好多朋友虽然做股票多年，但进入股市总觉得心里没底，买了股票心里也没数，很不自信。

好，现在我就教你一招，让你有一个底数，我要告诉你一个公开的秘密："炒股要想赚，先看平均线。"在所有的技术指标当中，移动平均线是一个最重要的指标。你只有抓住移动平均线分析，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是抓住了技术分析的主线和根本，才是真正领悟了技术分析的精髓，才是牵住了股市的“牛鼻子”。所以，你必须学会“均线看盘”。

一、移动平均线及其反映的盘面信息

那么，为什么说移动平均线是一个最重要的技术指标，要学会“均线看盘”呢？

大家知道，目前在各种股票软件中，移动平均线是应用最广泛的一个指标。移动平均线和 K 线构成股价走势图的主体，而 K 线是挂在均线上的，下面是成交量，再下面才是其他技术指标。盘面的排列顺序是：价、量、其他指标。为什么要讲这个？因为明白这一点很重要，移动平均线是一个本体性的指标，而其他的技术指标都是在价和量的基础上派生的，是间接的、第二位的指标，是“抽象画”（图 1—3）。

图 1—3　股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是移动平均线？说白了，移动平均线就是一条价格线（均价线）。移动平均线（MA），是采用统计学中的移动平均原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用以显示股价的历史波动情况，进而预测股价未来趋势的一种技术分析方法。

以 5 日移动平均线为例，我们首先将第 1 日至第 5 日的收盘价相加之和除以 5，得出第 1 个 5 日的平均价，标出一个点；然后，再将第 2 日至第 6 日的收盘价相加之和除以 5，得到第 2 个 5 日的平均价，形成第 2 个点……以此类推，可以得到一系列 5 日均价，将这些 5 日均价的点用一条曲线连起来就是 5 日移动平均线。

我们用同样的方法，可以计算出 10 日、20 日、30 日移动平均线，以及周均线、月均线、年均线、分时均线等等。

用公式来表示就是：

$$MA=(C_1+C_2+C_3+\cdots+C_n)/N$$

式中，C 为某日收盘价，N 为移动平均周期的天数。

这就是我们现在使用的移动平均线，也叫算术移动平均线、简单移动平均线。道理虽然简单，但是大道至简。这个看似简单的指标却是一个最重要的、最实用的指标。

那么，为什么说移动平均线是一个最重要的、最实用的技术指标呢？因为移动平均线反映了众多的盘面信息，是一种非常重要的盘面语言。

1. 股价的运行轨迹

移动平均线将股票价格的运行轨迹直观化了。我们知道，股票价格的波动是很剧烈的，跌宕起伏，忽上忽下，有时涨跌幅度很大，很难一下子看清楚它的走势。移动平均线则是通过计算移动平均值将股价运行轨迹变成了一条线，使之呈现出比较平滑稳定的走势，不像日 K 线那样上蹿下跳，猴性十足，这就消除了股价随机波动的跳跃性影响，使市场走势清晰可辨，一目了然。所以，移动平均线是一个很好的看盘指标（图 1—4）。

2. 市场的平均成本

股票市场的个人交易信息是不公开的。每个人投入多少钱、买多少股票不公开，买卖价格一般也不透明。市场里面那么多的人，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—4 K 线和均线

你不知道别人花多少钱买的股票，而移动平均线则将市场投资者平均成本的秘密公开了。因为移动平均线就是一条均价线、一条平均成本线，它能够清楚地告诉我们不同时期市场的平均成本是多少，什么时候买入低于市场的平均成本，什么时候买入高于市场的平均成本。另外，移动平均线作为一条平均成本线，在一定程度上也能够反映出股票价格和价值的背离程度，可以帮助我们从总体上了解购买股票的安全边际和有利时机，以及波段操作上的盈亏平衡点，这就为我们在股票市场不对称信息博弈中的胜出提供了重要依据（图 1—5）。

3. 均线反映趋势信息

移动平均线本质上反映的是股价趋势。移动平均线的走向反映市场的买卖意愿，反映市场的心理预期和对后市的判断，反映投资者认识上的趋同和投资行为上的一致性。从市场心理层面上讲，也是一条重要的心理线，是一个情绪指标。移动平均线向右上方运行，说明多数人看好后市，买盘大于卖盘，推动股价不断上涨；移动平均线向右下方运行，说明多数人看淡后市，卖盘大于买盘，导致股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

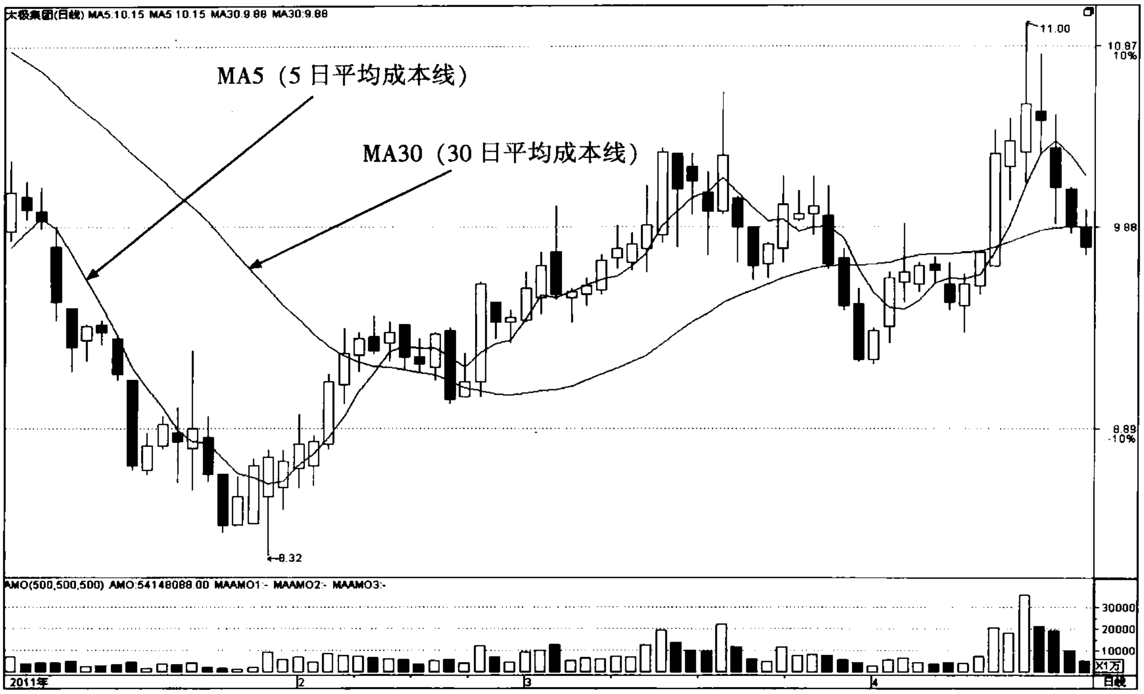


图 1—5　5 日均线和 30 日均线

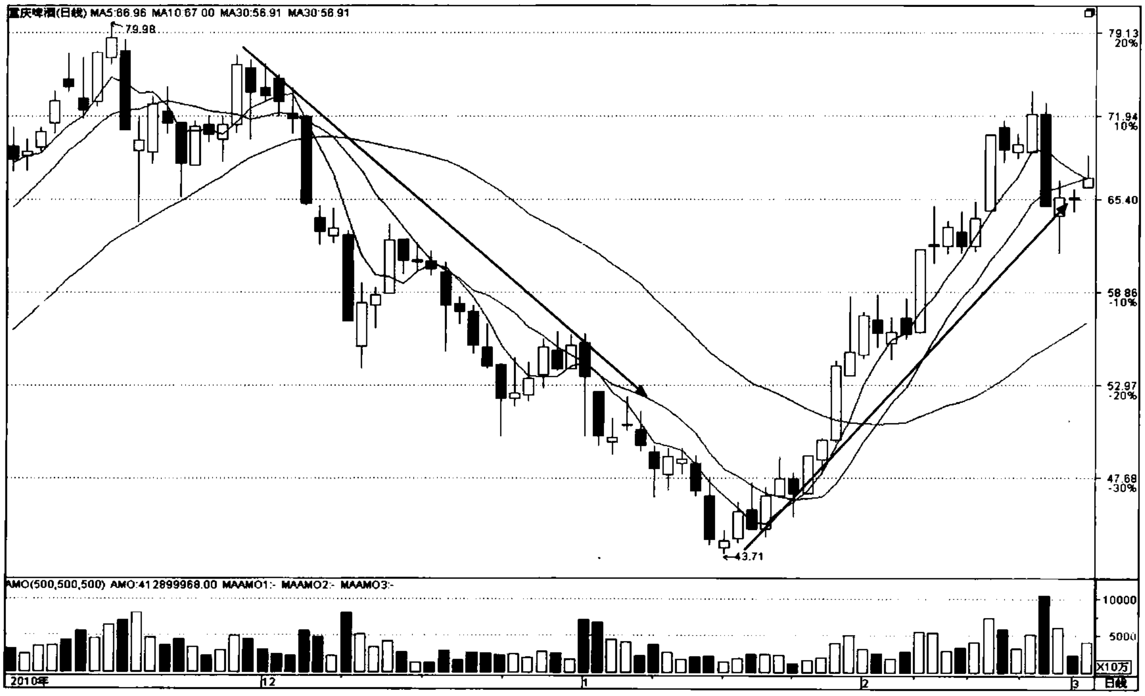


图 1—6　平均线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价连续下跌。而且像其他物体一样，移动平均线的运行具有惯性，移动平均线的运行方向，特别是中长期移动平均线的运行方向，一旦形成就不会轻易改变。移动平均线由上升转为下降和由下降转为上升，反映市场趋势发生变化。所以，你要在涨涨跌跌的市场中不迷失方向，就必须紧紧地抓住移动平均线这个导航工具，盯住移动平均线的走势（图 1—6）。

4. 支撑位和阻力位

移动平均线具有支撑线和阻力线的双重作用。在上升趋势中，移动平均线形成多头排列，股价站在各条均线之上，此时移动平均线就变成了一道支撑线。当股价回调至短期移动平均线附近时，就是接近了支撑位，如支撑有效则是买入的时机。在下跌行情中，移动平均线形成空头排列，股价处于各条均线之下，此时移动平均线就转变成一道压力线。当股价反弹至短期移动平均线附近时，就是接近了阻力位，会有卖盘涌出，如股价未能有效突破阻力位，则是卖出时机（图 1—7）。

图 1—7 均线的支撑和阻力作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. “母线”和载体

我们知道，许多技术指标都是在移动平均线的基础上派生出来的，如，EXPMA、瀑布线、MACD、三重指数平均线等等。有些技术指标的应用则是以移动平均线为参照和坐标，如乖离率、强弱指标、随机指标、威廉指数等等。也就是说，移动平均线是一个基础性的指标，如果离开移动平均线单纯去做指标分析，无异于舍本逐末（图1—8）。

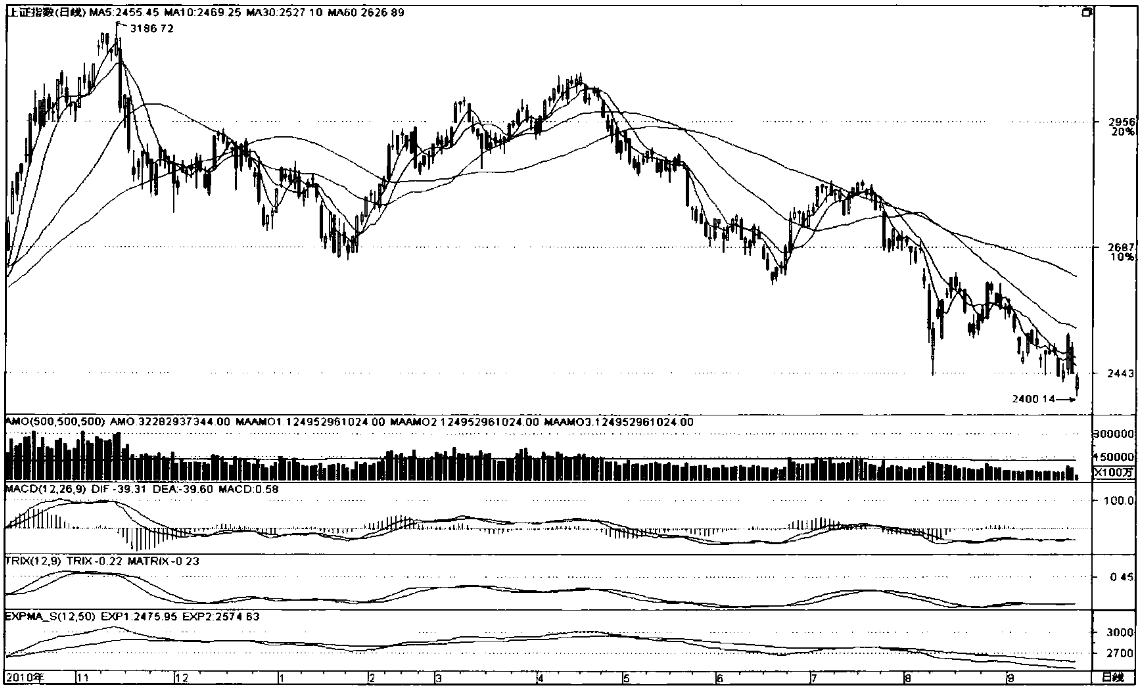


图1—8 均线与各指标组合

6. 道氏理论和波浪理论的形象写真

道氏理论提出的长期波动、中期波动和短期波动的概念，在长期均线、中期均线和短期均线上得到最直观地反映；波浪理论所揭示的五浪上升、三浪下跌、八浪循环模式，在移动平均线的波动中也表现得形象清晰。如果你要应用道氏理论和波浪理论分析市场走势，移动平均线是最好的辅助工具（图1—9）。

从以上的分析我们不难看出，移动平均线的作用是多方面的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

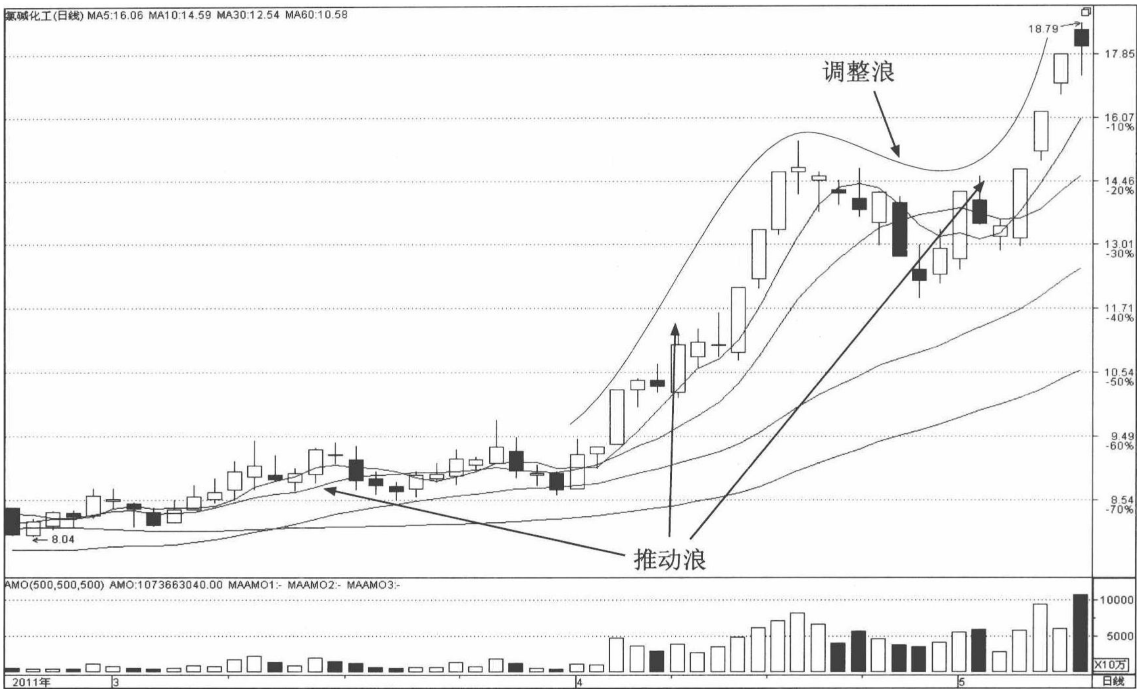


图 1—9　均线与波浪理论

还有哪个技术指标具有移动平均线这样多的功能吗？没有。移动平均线是股价走势最直接、最直观地反映，是研判市场趋势最重要的工具，是买卖股票的最主要依据，是承载众多技术指标的“母线”和载体。只有抓住移动平均线分析，才是抓住了技术分析的主线和根本。中医开药方子的方剂配伍原则，讲究“君臣佐使”。在技术分析指标的综合运用上也是这样。在众多的技术分析指标当中均线为君，均线为王，移动平均线指标是主体性的趋势性指标，其他的技术指标都是辅助性的分析手段。只有抓住移动平均线分析这条主线，才能纲举目张，把众多的技术分析指标统起来；只有抓住移动平均线分析这条主线，才能提纲挈领，把技术分析的思路理顺；只有抓住移动平均线分析这条主线，才能一通百通，改变技术指标使用的盲目和无助状态；只有抓住移动平均线分析这条主线，才能拨云见日，廓清技术分析的迷雾和混沌，提升整个技术分析的理念和方法、层次和水平。

概括一句话就是：“炒股要想赚，先看平均线。”移动平均线是打开财富之门的金钥匙，股市技术分析应该从移动平均线开始。你如果想到股市赚钱，必须学会均线看盘，学会移动平均线分析是必修课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“均线为王”的市场含义

股市分析包括基本面分析与技术分析。

基本面分析是指通过宏观环境、行业发展及上市公司的业绩和前景分析，评估股票的内在价值，判断买卖时机的一种分析方法。

技术分析是以市场行为为研究对象，以预测市场运行趋势为目的，以图表和技术指标为主要手段，对市场行为所进行的分析。

大家知道，技术分析基于如下的前提：

市场行为包容消化一切。也就是说，任何可能影响市场价格的因素，包括政治的、经济的、社会的、心理的因素，宏观的、微观的因素，都体现在市场价格的变动上，市场行为涵盖了一切信息 。

价格以趋势方式演变。趋势具有惯性。所以，可以通过对图表和技术指标的研究，及早发现趋势的方向，从而确定买卖时机。

历史会重演。不同时期的投资者在面临相同环境和背景时会有类似的反映，相同的原因会产生相似的结果。所以，过去的价格走势在未来也将会发生。研究历史上股票变化的各种形态，可以预测市场未来的趋势。

所以，约翰·迈吉说：“股票市场的语言可以通过象形的形式表达出来。也就是说，股票市场语言可以通过图形、图表等与我们沟通和交流。”

但是，同时也有人说：“图表只能帮助那些能够读懂它的人，更准确地说，只能帮助能够领会图表内涵的人。”

移动平均线是“市场本身的行为”，它不仅是一个反映市场价格的本体性指标，也是一个承载诸多技术指标的主体性指标，同时又是一个反映市场运行方向的趋势性指标。我们还应该清楚，移动平均线是一个历久而弥新的经典性指标。大家知道，在证券市场分析中，查尔斯·道是最先提出“平均成本”概念，发明并使用移动平均线的人。正是查尔斯·道通过对股票市场的深入研究，绘制出股票价格平均指数，对股票市场的走势进行总体分析，并籍以创立了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名的道氏理论。[①] 可以说，移动平均线是股票市场上最早被使用的技术分析工具。

开宗立派的大师们打开了技术分析的思维空间，各种技术分析的指标和方法应运而生，特别是由于计算机的广泛应用，各种技术分析的指标纷至沓来，稻稗混杂，良莠难分。现在，有些炒股软件像江湖郎中一样沿街叫卖，真像说的那么灵吗？嘈杂声中听不到美妙的音乐，我们有必要祛除杂音，唱响主旋律，树立“均线为王”的理念。

“均线为王”的市场含义是什么呢？

1. 均线分析为主线

在所有的技术指标当中，移动平均线是一个本体性的、主体性的、趋势性的指标，其他的技术指标都是辅助性的分析手段。股市技术分析应该以移动平均线分析为主线，要构建以移动平均线分析为主体的技术分析指标体系，以移动平均线分析统领各项技术指标分析。

2. 价格分析为中心

移动平均线是一条价格曲线，而市场价格涵盖所有信息。现在，人们经常讲技术分析有价、量、时、空四大要素，其实，时空是价的存在形式，量是价的形成动因，不可以等量齐观。技术分析应该以价格分析为中心。

3. 中长期投资为重点

股票市场的短期波动具有随机性和不确定性，是很难把握的，容易受到人为操控。但是，市场的中长期趋势不易受到人为因素的影响，具有周期性和阶段性，是有规律可循的。所以，股票投资应

① 1884 年 7 月 3 日，查尔斯·道在《顾客晚报》上首次刊登了一项包含 11 种股票的指数，其中包括 9 家铁路公司和两家汽轮公司股票的平均价格，又被称作“铁路平均指数”。这个道·琼斯指数一经推出，就迅速被华尔街所接受。经过几年反复不断地研究，他总结出了众所周知的“道氏理论”，又发明了“工业平均指数”，即当时被认为投机性最强的 12 家工业公司股票的平均收盘价，并于 1896 年 5 月 26 日首次在《华尔街日报》上发表。从此之后，“道·琼斯工业平均指数”与“铁路平均指数”（现称为运输平均指数）一起刊登在每一期《华尔街日报》上，直至今天。查尔斯·道提出的平均指数不但影响了华尔街，而且影响了全世界。查尔斯·道创立的指数移动平均线，使迷茫莫测的股票市场显示出清晰的趋势，无异于在证券市场点起一盏指路明灯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该以中长期投资为重点。正确判断市场运行的中长期趋势，是股票投资能否取得成功的关键。

三、均线运行分析

移动平均线是一条动态的曲线。移动平均线分析，要求我们首先能够从总体上了解它的运行周期和波动形态，清楚它的循环阶段和形态特征。

图 1—10 是沪市 1990 年成立以来的季线图。这张图可以说是由股票堆积起来的，形状很像山，我们不妨把它叫作“股票山”。从这张图上我们看见了什么呢？我们仿佛看见一道道连绵起伏的山岭，有高峰，也有低谷，移动平均线像波浪一样起伏波动。看起来很简单，其实包含着丰富的市场信息。包含着什么信息呢？

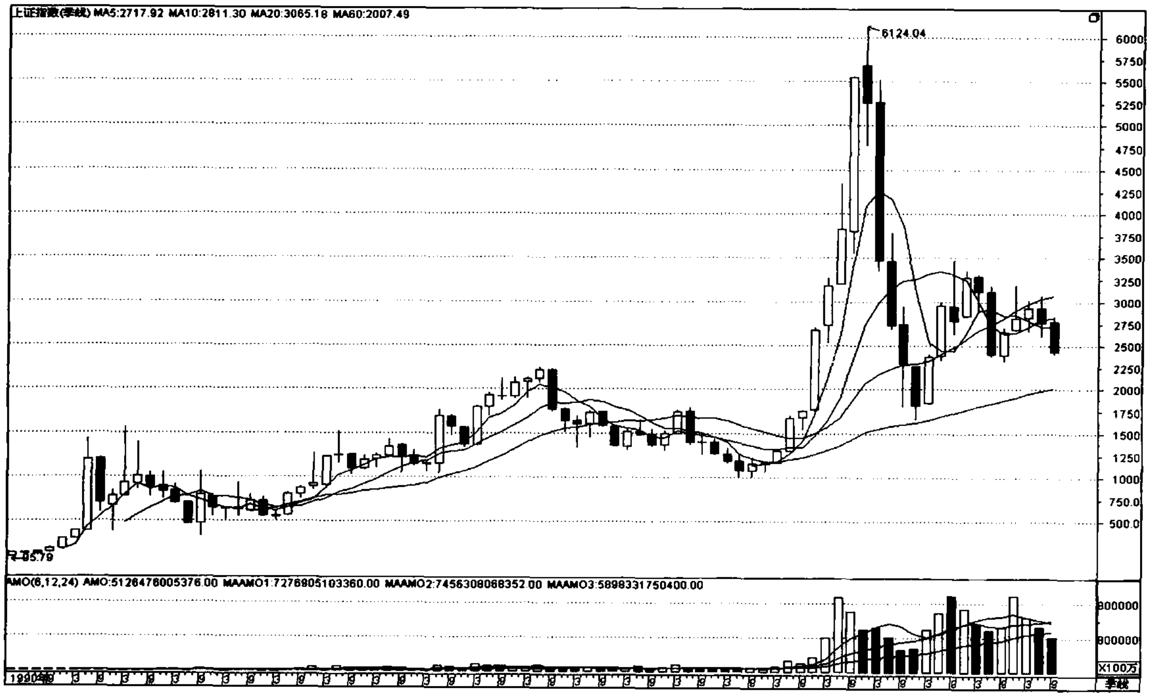


图 1—10 沪市季线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 均线波动的周期性

我们将这张图的高点和低点连接起来发现，高峰和低谷的出现具有一定的规律性（图 1—11）。

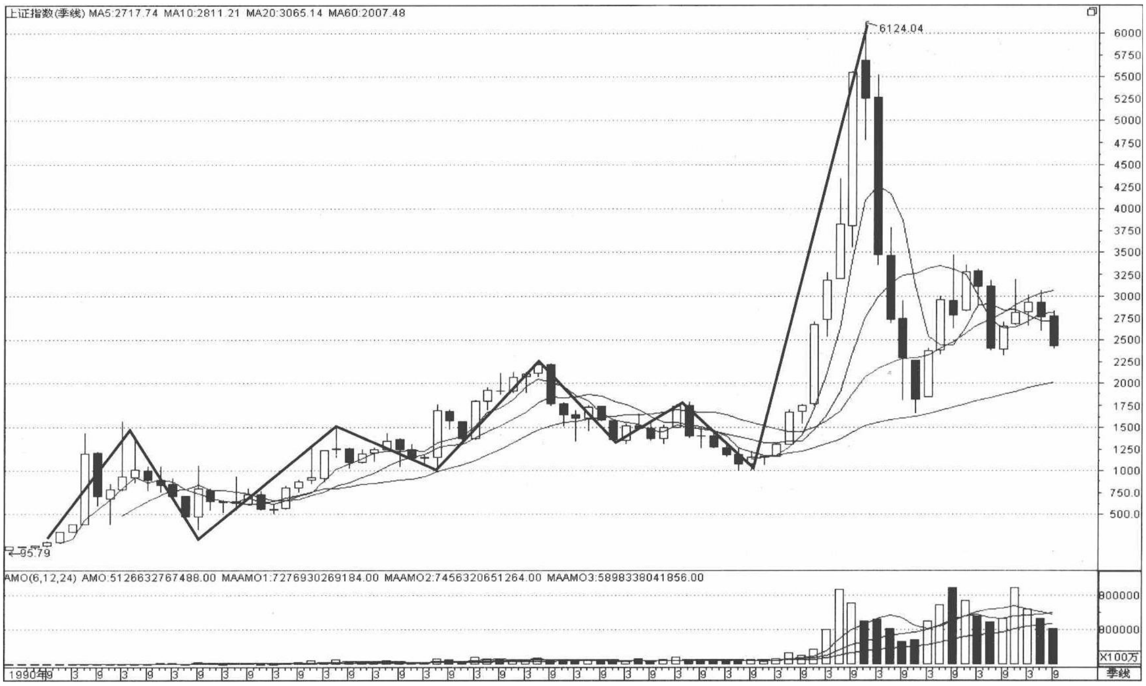


图 1—11　沪市短期波动规律

从较短的时间周期看，沪市 1990 年成立以来，除个别例外，大体上每 4 年左右为一个波动周期。平均每次上涨持续的时间大约 2 年，而下跌持续的时间约为 1.7 年。

从较长的时间周期看，这种波动的周期性也是很明显的（图 1—12）。

如果用波浪理论来分析这张走势图，可能会有很多种理解和说法，不过有一点认识应该是共同的，那就是：股票市场是涨跌交替、周期波动的，移动平均线的运行也具有周期性。这种周期性，从宏观上说，是社会经济运行周期性的一种反映；从股票市场层面讲，是价值规律的一种表现形式。受供求关系的影响，股价围绕着移动平均线上下波动，每当股价高于移动平均线很多，正乖离很大时，就会出现获利盘回吐，反压移动平均线向下移动；而当股价低于移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

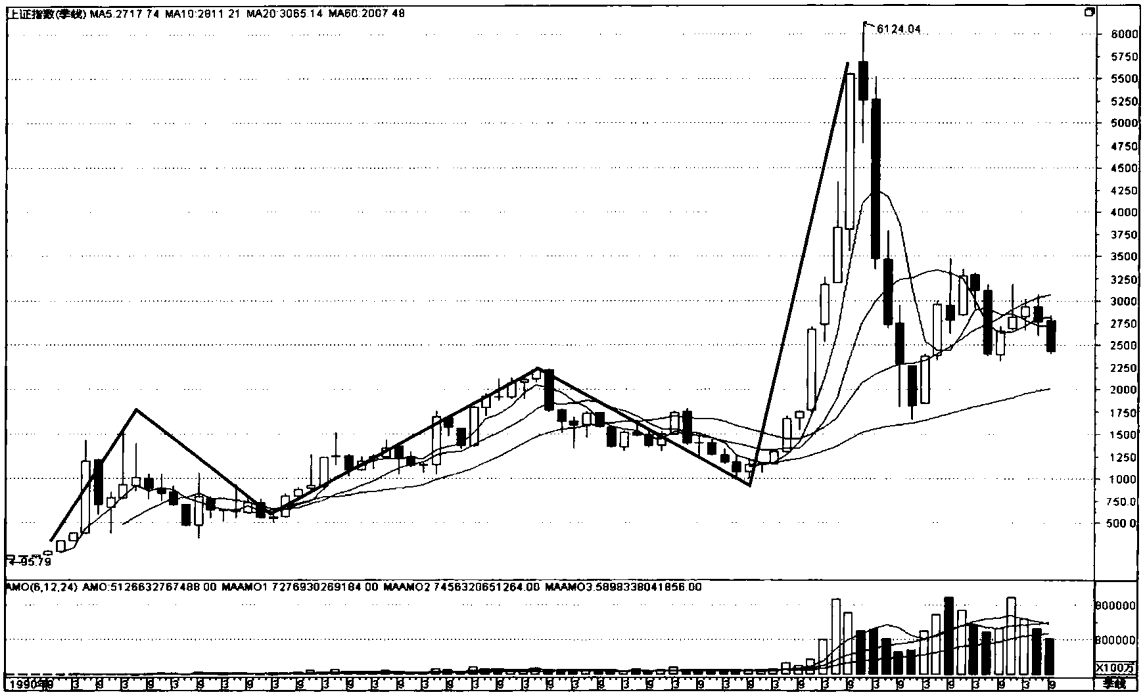


图 1—12　沪市长期波动规律

动平均线很多，负乖离很大时，就会有买盘介入，推动移动平均线向上运行，这就导致移动平均线涨涨跌跌的周期性波动。我们了解股票市场和移动平均线波动的这种周期性，是制定正确投资策略的重要前提。

2. 牛市和熊市的交替

图 1—13 是一个非常漂亮的“股票山”。我们看到，2005 年 6 月至 2008 年 10 月沪市经历了一个从牛市到熊市的波动过程。从 2001 年 6 月开始的熊市历时 4 年，至 2005 年 6 月最低下探至 998 点，之后走出一波强劲的牛市行情，到 2007 年 10 月最高上涨至 6124 点，随后开始熊市下跌，至 2008 年 10 月末跌到 1664 点才开始企稳。

在牛市上涨过程中，移动平均线开始缓慢上升，逐渐形成多头排列，不断向上发散，K 线总体站在各条均线之上，阳线多于阴线。“朵朵红花向阳开”；上涨到最高点之后，短、中、长期移动平均线呈抛物线形状依次弯转向下，形成空头排列，进入熊市，K 线落到各条移动平均线之下，阴线多于阳线。“棵棵大葱倒着栽”。

从这个“股票山”我们不仅很直观地看到，股市的一个循环周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

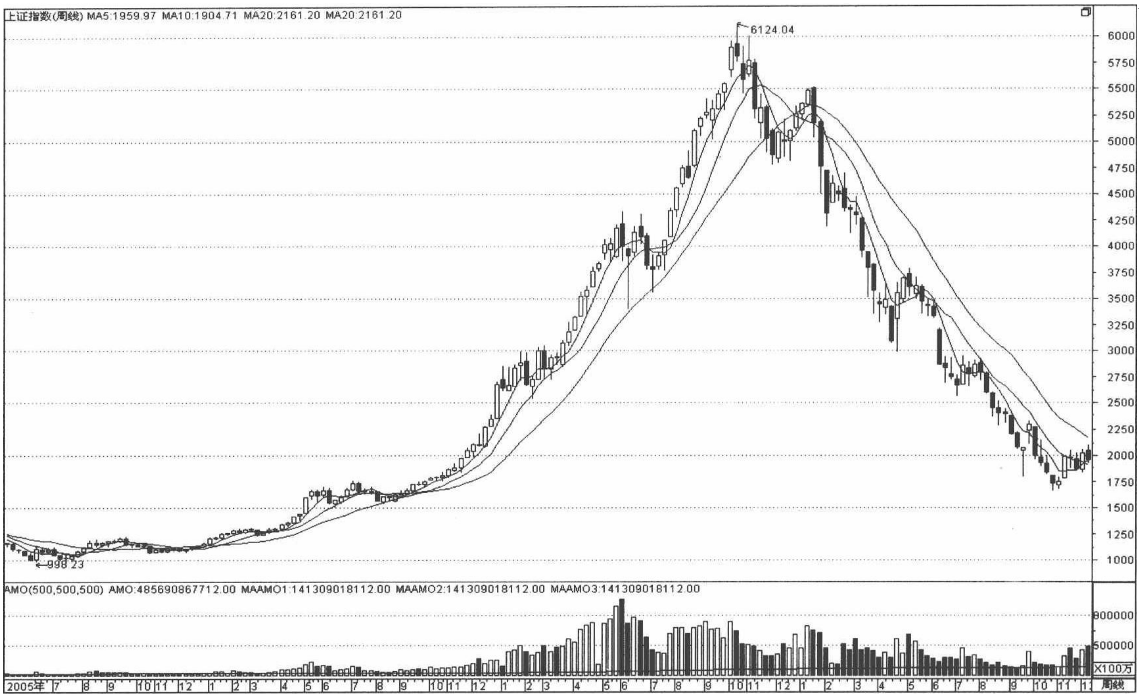


图 1—13　沪市 2005 年 6 月至 2008 年 10 月周线图

期要经历牛市和熊市两种市场，牛市和熊市是交替进行的。而且，牛市上升和熊市下跌的大趋势一旦形成，就将持续很长的时间。从 2005 年 6 月最低 998 点至 2007 年 10 月最高 6124 点，历时 2 年零 4 个月时间。而从 2007 年 10 月 6124 点开始的下跌，至 2008 年 10 月的 1664 点，历时一年多。而且，涨跌幅度之大超乎我们的想象——从 998 点至 6124 点，大盘上涨了 5126 点，涨幅高达 513.6%（个股的涨幅有的高达十几倍、二十几倍）。而从 6124 点至 1664 点，下跌了 4460 点，跌幅达 72.8%。如果我们真能够看清楚大势，在牛市开始时买入，在熊市开始时卖出，不用折腾，就将获得丰厚回报。由此可见，做股票投资，看清大的趋势——分清牛市还是熊市，顺势而为——而不是逆市操作，该是多么重要。

现在回过头来看 2005 年 6 月至 2008 年 10 月沪市的走势图，大盘的走势竟是如此清晰。从 2005 年下半年开始股指一步步攀升，移动平均线逐渐向上发散，上涨趋势十分明显。至 6124 点之后，股价高台跳水，移动平均线开始拐头向下，步步走低，势如垒卵。但是“不识庐山真面目，只缘身在此山中。”在当时多数朋友似乎没有注意到移动平均线的这种走势，该买的时候没有买，卖了；该卖的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候没有卖，买了；该出货的时候没有出货，结果被套了。一轮牛市下来，赚钱的不多，赔钱的不少。

3. 均线运行的阶段性

从图 1—13 我们还看到，移动平均线的运行具有阶段性。一个波动周期大体上可以划分为四个阶段：底部横盘阶段——均线向上发散阶段——顶部震荡阶段——均线向下发散阶段，每个阶段都具有不同的形态特征（图 1—14）。

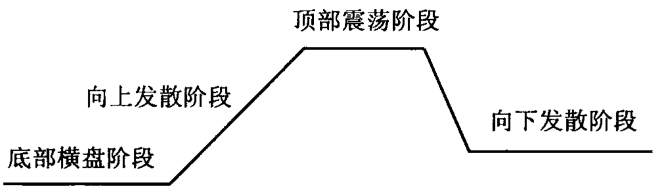


图 1—14　移动平均线运行的四个阶段

（1）底部横盘阶段

在熊市下跌的末期，进入所谓底部横盘阶段，即筑底阶段，熊尾牛头相连。这时移动平均线的总体特征是：各条移动平均线下行速度趋缓，波动幅度减弱，均线间距收窄，短期移动平均线收束、缠绕、黏合，与中长期移动平均线距离拉近，中长期移动平均线开始走平。当股价探至最低点之后，短期移动平均线首先弯转上翘，形成黄金交叉，上穿中期移动平均线。因为筑底有个反复的过程，K线图形会出现 W 底、三重底、头肩底或圆弧底等底部形态（图 1—15）。

当股市开始从低谷向上缓慢爬升时，底部阳线增多，成交量极度萎缩后有放大迹象，绩优股开始活跃，MACD 形成底部金叉，RSI、KDJ 等指标在 20 以下出现底背离形态。这时，一些有远见的投资者开始入市建仓，买入价格低廉的绩优股。但大多数投资者还没有从熊市的恶梦中清醒过来，他们当中的多数已经被深度套牢，资金严重缩水，心有余悸，“一朝被蛇咬，三年怕井绳”，怕再次被套而不敢入市。虽然已经是在山脚下，感到前面还有深谷（图 1—16）。

（2）向上发散阶段

随着市场逐渐走出低谷，进入移动平均线向上发散阶段。如图 1—17所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

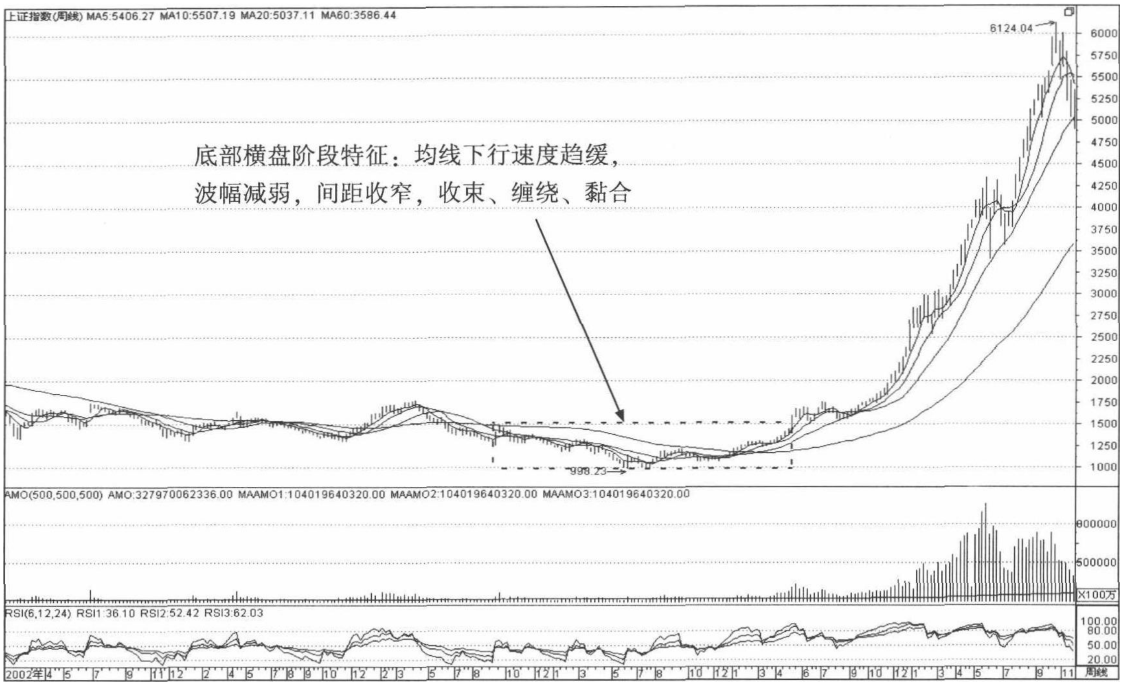


图 1—15 沪市底部横盘阶段周线图

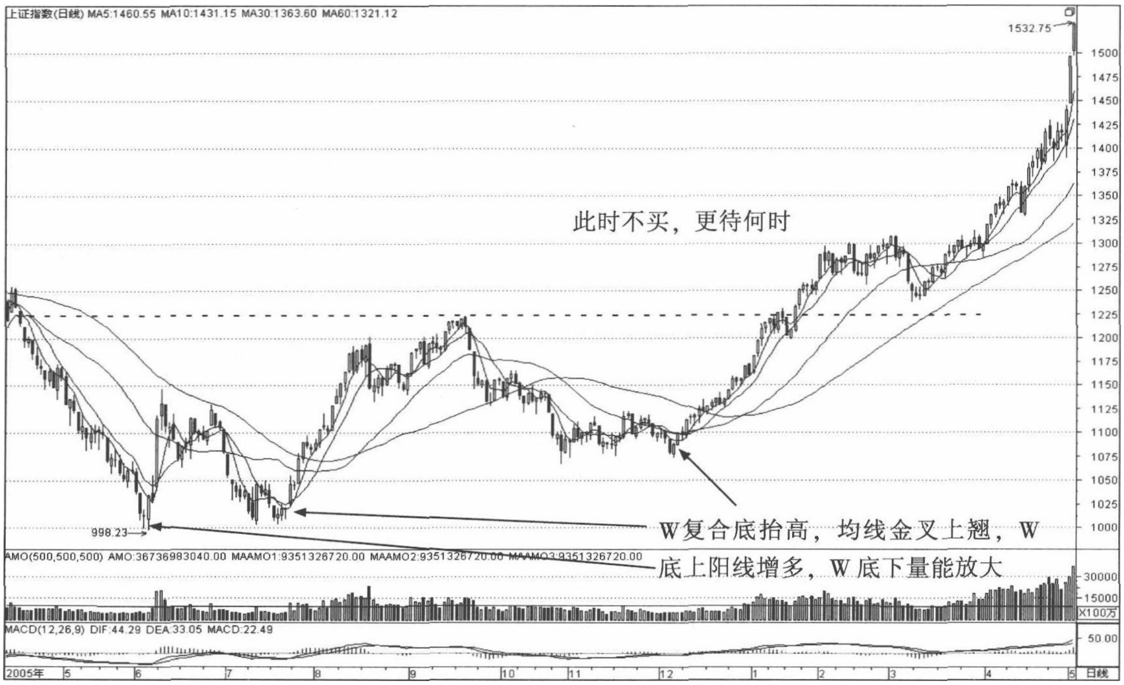


图 1—16 沪市底部日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

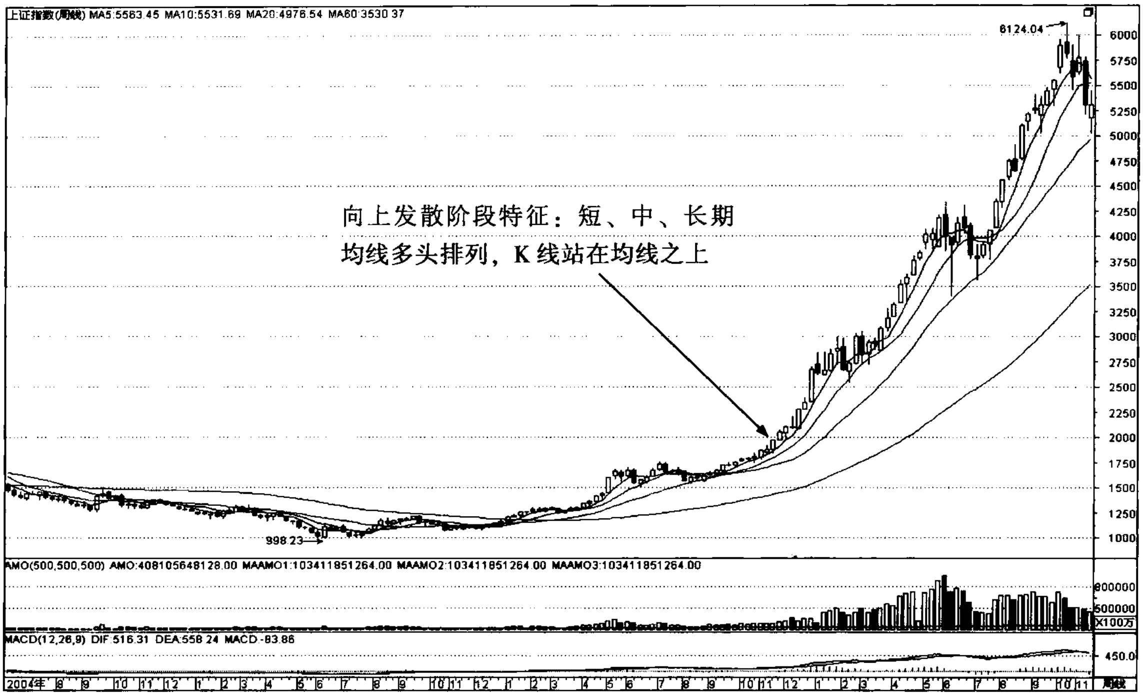


图 1—17　沪市周线图

这时移动平均线的总体特征是：长、中、短期均线形成由下而上的多头排列，K线站到各条移动平均线之上，均线系统向上发散。在牛市的涨升初期，首先是短期移动平均线做出方向选择，由空头排列转为多头排列，拉动中长期移动平均线缓慢上行。进入牛市主升段，中长期移动平均线逐渐形成多头排列，呈现稳定向上的发散形态，各条移动平均线的间距逐渐拉大。这时虽然股价会有回调，有时跌幅很深，短期移动平均线甚至会出现向下交叉，但由于中长期移动平均线稳定向上运行，如果不做波段，可以坚定持股（图1—18）

在移动平均线向上发散阶段，投资者信心已经恢复，市场明显活跃，赚钱效应彰显，股价出现普涨局面，成交量不断放大，几乎逢买必涨，市场被乐观情绪所笼罩，人声鼎沸，气氛热烈。

这时，广大散户朋友最容易犯的一个错误是，受到个别技术指标的误导而过早地卖出手中的股票。我们不妨看看薛斯通道，特别是这个周线图。一轮牛市才刚刚启动，薛斯通道的股价和内轨线就冲到外轨线的上边去了，而且一直在外轨线的上面，已经严重超买了。但是大盘正处于牛市上涨阶段，移动平均线显示大盘走势非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

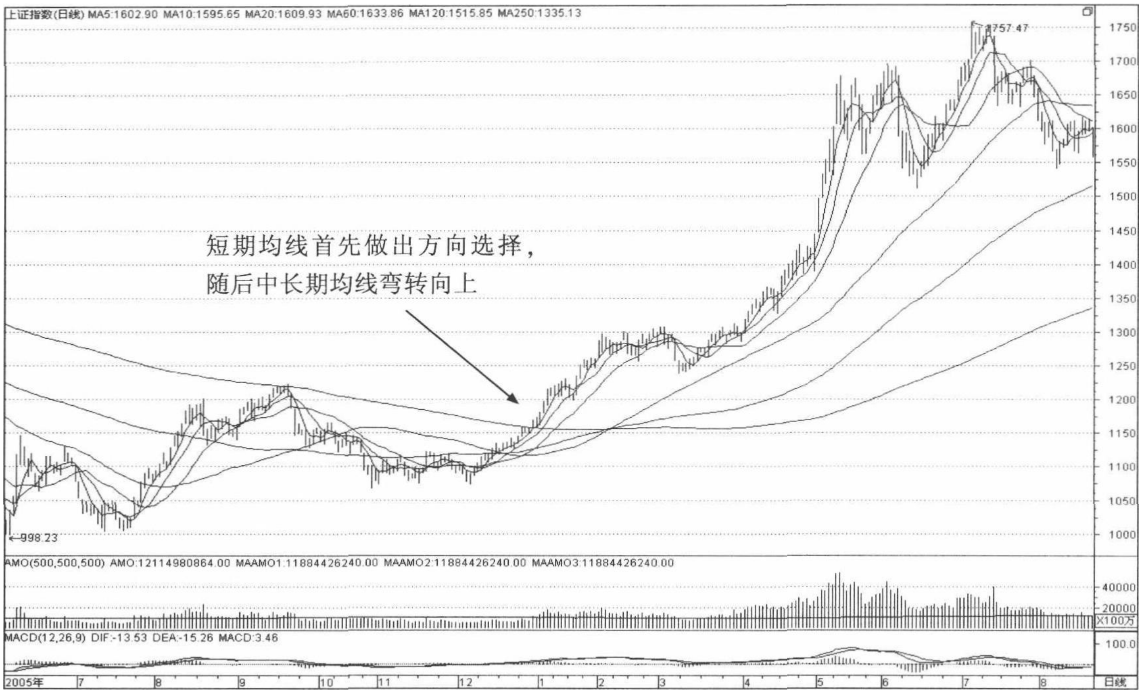


图 1—18　沪市日线图

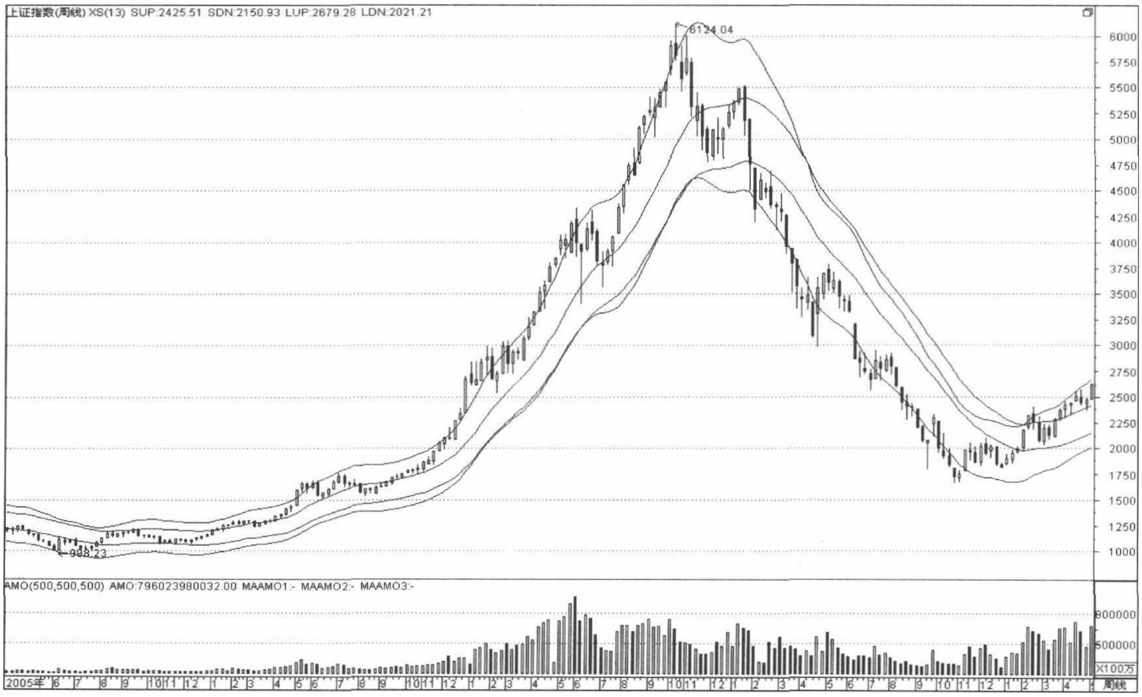


图 1—19　薛斯通道周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，表明应该坚定持股。如果按照薛斯通道这样的技术指标操作，把股票卖掉，就吃大亏了（图 1—19）。

还有一些朋友在牛市当中喜欢跟着一些技术指标做短线，进进出出，也往往错失大的行情。在本章的前面，我们曾经举过中金黄金（600489）的例子，下面请看图 1—20 中金黄金的日线图。

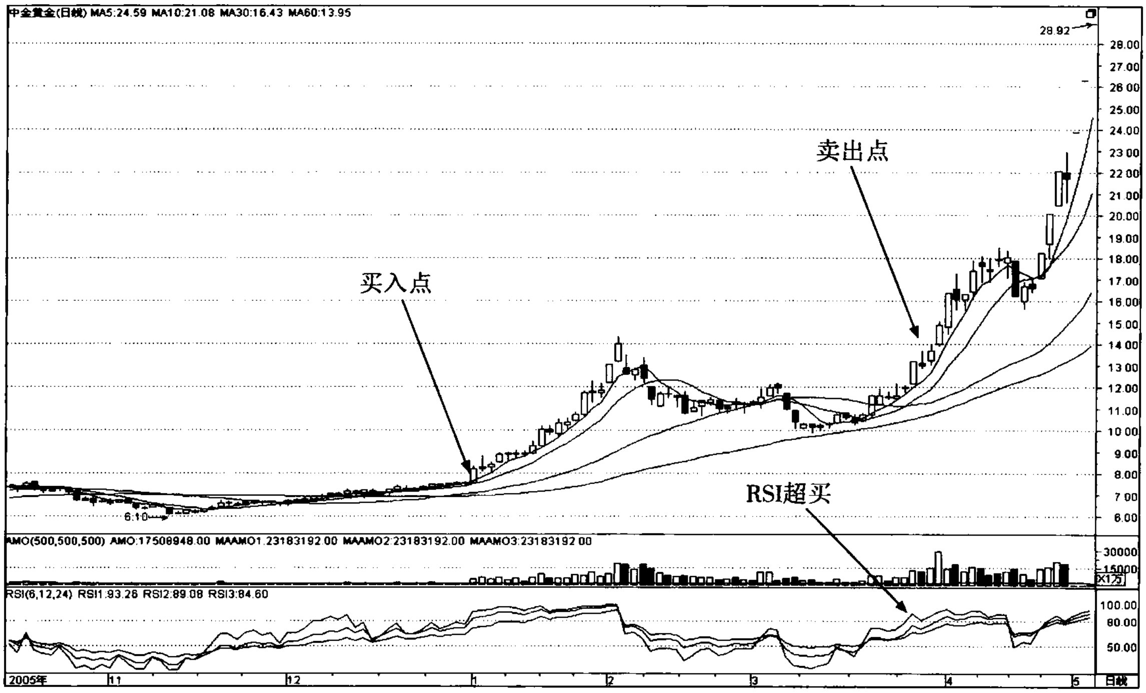


图 1—20　中金黄金日线图

从中金黄金的日线图我们看出，这位朋友买入中金黄金的时机选择很好，正是移动平均线形成多头排列，向上发散的时候。卖出时机的选择如果只看 RSI 指标的话，当时正显示超买，但如果看移动平均线的排列，那就发现问题了。股价经过前期调整之后，6 条移动平均线刚刚形成向上发散形态，呈现标准的多头排列，正是持股待涨的时候却被这位朋友糊里糊涂地卖掉了。糊涂在哪里呢？糊涂在他只看到了 RSI 指标呈现难看的超买形态，而没有看到移动平均线所展示的多头排列。关注小涨跌，而不看大趋势。

从图 1—21 上我们看到，一轮大牛市行情才刚刚开始，中金黄金这只大牛股才刚刚起跑的时候，就被这位朋友卖掉了。中金黄金这只股票，可以说志存高远，从 2004 年下半年就开始建仓，一直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

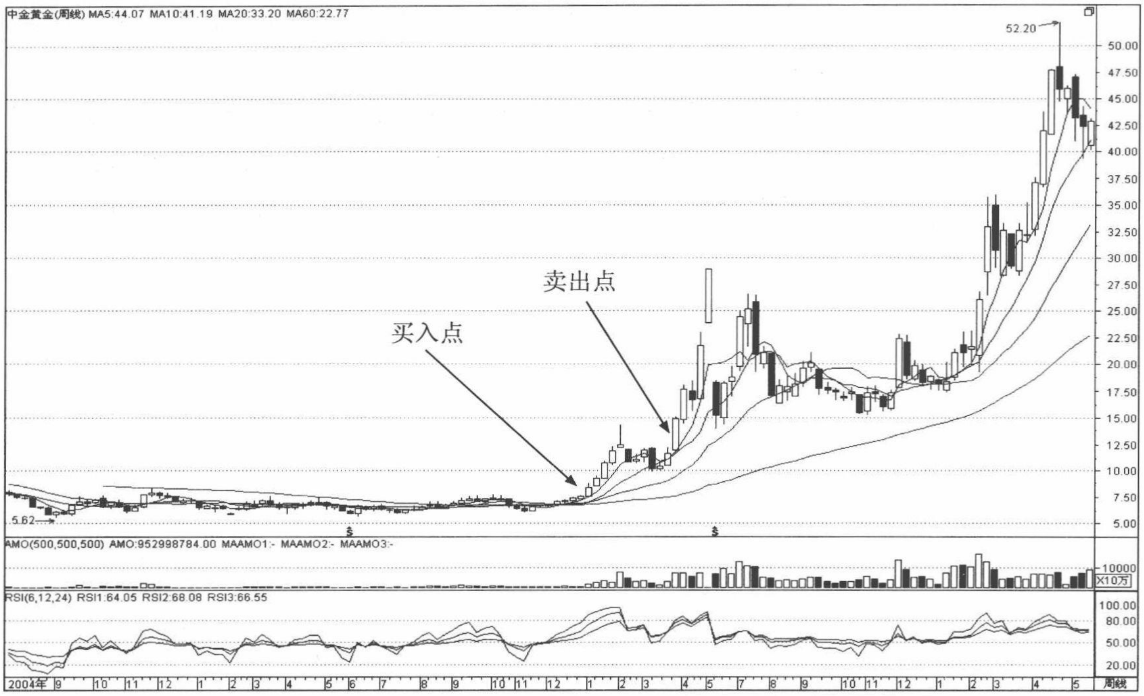


图 1—21　中金黄金周线图

2005 年末历时一年多，拉到 28.9 元之后又长时间深度洗盘，随后展开凌空欲飞的走势。

从图 1—20 和图 1—21 中金黄金的走势中我们应该看到了，什么叫“放长线钓大鱼”、“看大势者赚大钱”。“长线”是什么？长线就是均线。“看大势”看什么？就是看均线。我们常说做股票就是做趋势，移动平均线就反映了趋势的方向，中长期均线是把握市场趋势的主要依据。像中金黄金这样的大牛股，基本面非常好，在 14 元左右时，正值一轮大牛市刚刚启动，短中长期移动平均线形成标准的多头排列，向上发散。假如你能用移动平均线把握住趋势，持股不动，真可谓能把一头金牛牵回家。而如果只单纯按照 MACD、KDJ、RSI 等摆动性指标频繁买卖，顶多薅几撮牛毛，赚点小钱。因为 MACD、KDJ、RSI 等指标所能提供的只是方便面，它不可能推出美馔佳肴、满汉全席。

所以，我主张“熊短牛长”。在牛市要做长线，在熊市做短线（原则是牛市做多，熊市做空。如果你要在熊市做多的话，也应该做短线，而且轻仓）。在牛市上涨行情中，要选好股票，用移动平均线把握住趋势，拿住不动，不要在意 MACD、KDJ、RSI 等短线指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的频繁波动，不要受它的干扰。“任凭风浪起，稳坐钓鱼船”。

（3）顶部震荡阶段

移动平均线的顶部震荡阶段，即通常所说的盘头阶段（图1—22）。

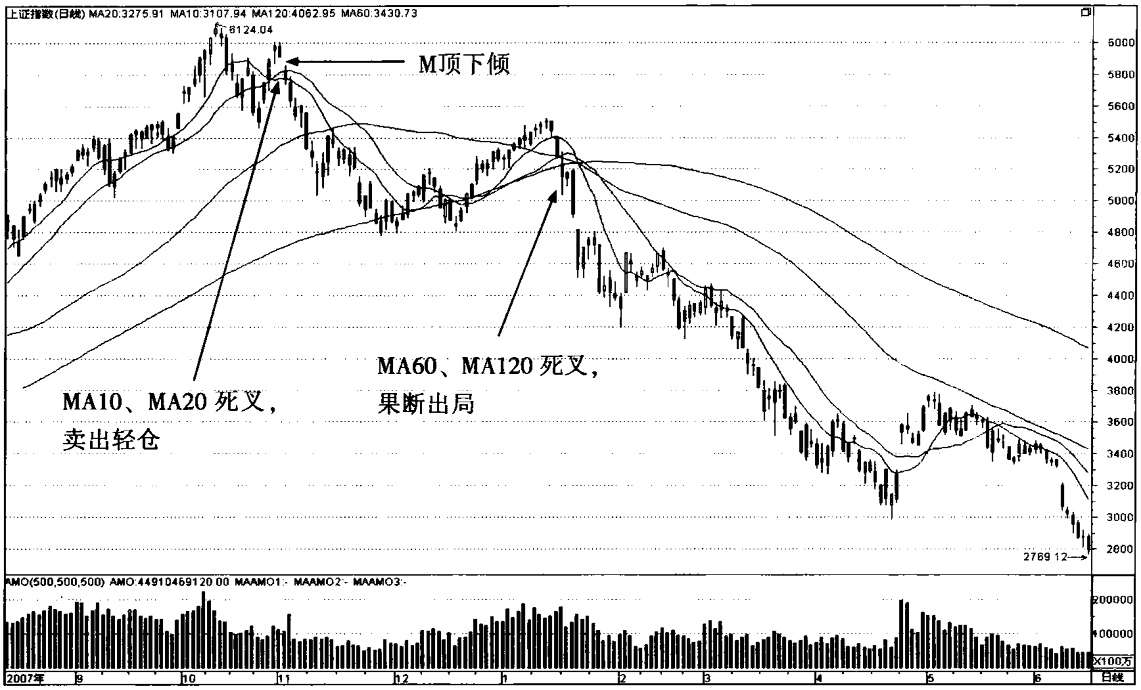


图 1—22　沪市顶部震荡阶段日线图

顶部震荡阶段的均线特征是：股价上涨至最高点之后，首先短期移动平均线拐头向下，出现死亡交叉、死亡角，压迫中长期移动平均线逐渐走平、弯腰。顶部震荡阶段实际是主力机构的出货阶段，这个过程不是一下子能够完成的，所以会形成反复震荡，在 K 线图形上，会出现 M 顶、三重顶、头肩顶、圆弧顶等顶部形态。前面我们提到，对于好股票要拿住不动，并不是提倡死抱到底，而是应该选择正确的卖出时机。一个大跌市的出现必然伴随着大阴、连阴，而 MA10 和 MA20 出现死亡交叉是重要的卖出信号。如果高位出现断头铡刀、乌云盖顶等看跌 K 线形态，MA20 与 MA60 出现死亡交叉，说明大势不好，应该果断出局。如果 MA60 与 MA120 形成死亡交叉，短、中、长期移动平均线出现由下而上的空头排列，说明大势已去，必须撤出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，顶部震荡阶段，是一个绝大多数投资者都失去理智的时期。人们亢奋到极点，人人议论炒股赚大钱。大多数股票已经涨幅巨大，出现滞涨现象，价升量缩，只赚指数不赚钱。如果结合指标看，会出现 MACD、RSI、KDJ 高位死叉，在 80 以上出现顶背离形态等，但股市继续惯性走牛，市场热度不减。理性的投资者冷静观察宏观面和市场面变化，适时收手，逐步减仓退出，持盈保泰。而没有经验的广大散户朋友则盲目履险，甚至将跌破重要趋势线误认为是买入时机，愈挫愈奋，接过烫手的山芋。结果被深度套牢。

（4）向下发散阶段

经过顶部震荡阶段，市场由牛转熊，进入移动平均线的向下发散阶段（图 1—23）。

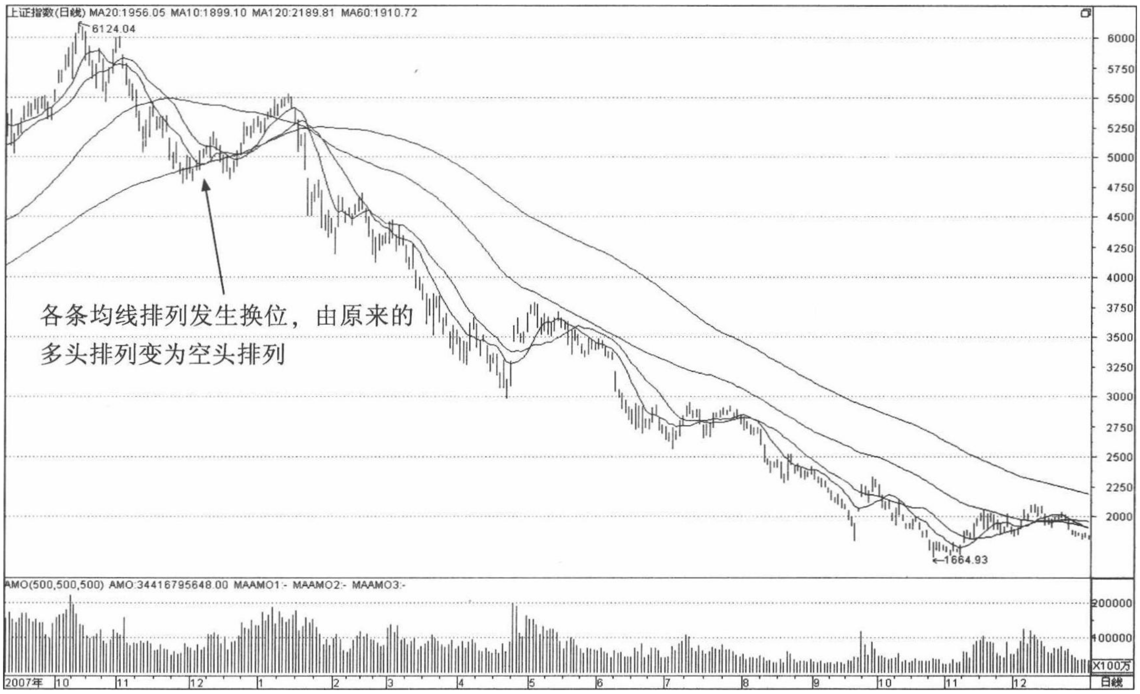


图 1—23　沪市向下发散阶段日线图

这时移动平均线的总体特征是：各条移动平均线的排列发生换位，由原来的多头排列，拐头向下变为空头排列。先是短期均线形成死亡交叉，随后中长期均线形成死亡交叉，各条移动平均线依次向下发散运行，K 线跌落到各条移动平均线之下，股价跌跌不休，“一江春水向东流”。在下跌过程中股价会出现反弹，有时涨势强劲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期移动平均线会向上交叉，甚至会出现多头排列的情况，但如果中长期移动平均线向下运行的趋势没有改变，应该坚持看空。

移动平均线向下发散阶段，是持续看空阶段。当主力机构出货完毕后一般会猛烈砸盘，造成股价暴跌，形成高台泄水之势，虽然跌幅深时会出现反弹，由于市场下跌趋势已经确定无疑，股价步步走低，持股者会饱受套牢之苦。精明的投资者此时则不再火中取栗，逆势而为，持币观望了。

在熊市下跌趋势中，最容易吃大亏的有三种人：第一种是，受MACD、KDJ、RSI 等技术指标的诱惑，在跌幅较深时入市抢反弹，结果多数被套牢。所以，当你确认大盘已经由牛转熊时，要及时止损，不要轻易去抢反弹，抢那些“鸡肋”。好肉不多，危险很大。第二种是，采取所谓摊薄成本的做法，加仓买入。有炒股经验的朋友都知道，在熊市下跌过程中，采取摊薄成本的做法加仓买入其实是错误的，股价步步走低，你玩摊薄成本的游戏，买越来越多的股票，仓位越来越重，只能越套越深。第三种是，抱住股票不放。在一轮大熊市已经形成的情况下，不看趋势，死抱住股票不放。

4. 投资四季

以上我们分析了移动平均线运行的“一个周期、两种市场和四个阶段”，从中可以看出，移动平均线的波动不仅具有周期性，而且具有阶段性，在不同的运行阶段，具有不同的形态特征，应该采取不同的投资策略。概括起来说：股票投资，要树立中长期投资的思维。因为股票市场的短期波动是很难预测的，而中长期趋势不仅具有周期性，而且具有阶段性，是可以把握的。

在选择入市时机时，首先应该看大势。要清楚市场是处于牛市还是熊市，牛市做多，熊市看空。同时要清楚市场是处于四个阶段中的哪一个阶段，从而采取不同的投资策略。

要清楚“投资四季”。股票市场运行的四个阶段，很像一年当中四个季节那样有规律的循环：春种，夏长，秋收，冬藏。

底部横盘阶段是春季播种的季节，是建仓阶段。尽管春寒料峭，冷雨凄凄，但“春到人间草木知”。你应该不误农时抢墒播种，不失时机地栽种几棵摇钱树，买入几只股票。低位建仓应该大胆一些。

向上发散阶段是夏季生长的季节，是持股做多阶段。金色的种子受到阳光雨露的滋润，生根，发芽，开花，结果，你应该等待果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实成熟再去采摘。持有股票应该坚定一些。

顶部震荡阶段是秋季收获的季节，是出货阶段。春华秋实，经过春种夏长，风风雨雨，你终于迎来了金色的秋天，丰收的果实压满枝头，你要及时收获。卖出股票应该果断一些。

向下发散阶段是冬季贮藏的季节，是蛰伏观望阶段。雪花飘飘，冷风萧萧，你已经仓廪充实，应该休闲一下。离股市应该远一些。

如果春天不及早播种，夏季去抓别人的苗子，人家不可能答应；如果秋天不及时收割，果实可能被别人拿走；如果冬天你想播种，有违农时，逆势而动，可能事与愿违。

要用移动平均线看盘测市，把握好“投资四季”的操作节奏。就是说，要在市场波动中把握住均线，要在均线运行中把握住趋势。根据移动平均线运行的四个阶段——投资的四个季节——采取不同的投资策略：在底部横盘阶段，买入；在向上发散阶段，持股；在顶部震荡阶段，卖出；在向下发散阶段，空仓。

“投资四季”虽然不像一年四季那样分明，但绝大多数投资者都是可以把握的。所以，绝大多数投资者都是可以赚到钱的（图1—24）。

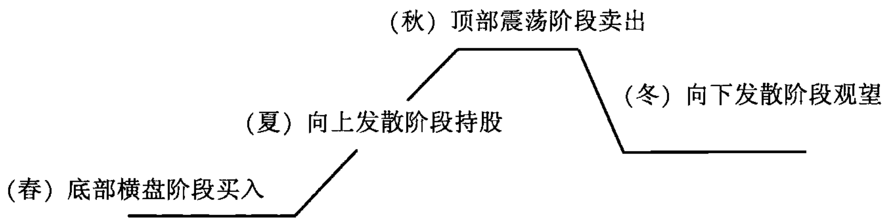


图1—24 “投资四季”图示

5. 组合均线的波动形态

移动平均线是波浪式运行的。长、中、短期移动平均线分别反映市场的长期趋势、中期走势和日常波动，具有不同的运行周期和波动形态。

长期移动平均线运行稳定，趋势性明显，在牛市和熊市中几乎呈直线式运行状态，指示着市场的趋势和方向，使我们不为市场短期的剧烈波动所迷惑。但是长期移动平均线具有很大的滞后性，特别是当股价运行到高位或低位，行情发生逆转的时候，长期移动平均线迟迟不能做出反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期移动平均线反映市场的中期趋势，趋势性比较明显，又相对稳定，呈现比较平缓的波浪式运行状态。

短期移动平均线紧紧跟踪 K 线走势，波动性十分明显，特别是 MA5、MA10 起落频繁，而且波动幅度很大。

在组合均线的运行当中，由于短、中、长期移动平均线的运行周期和运行速度不同，波动频率和波动幅度不同，此伏彼起，有分有合，“分久必合，合久必分”，经常出现交叉、黏合的现象，这就形成了不同的均线结、均线束和 均线链。了解这些均线结、均线束和均线链的市场含义，对于把握操作节奏和买卖时机至关重要。

（1）均线结

所谓均线结，是指移动平均线运行过程中出现的交叉点。这种均线结是很多的，从移动平均线交叉的数量来看，有两线交叉、三线交叉、四线交叉等。均线结的出现具有一定的规律性，往往是短、中、长期市场走势的转折点，是波段操作的买卖点，我们只有把握住这些均线结，才能在看似无序的行情波动中把握住市场波动的节奏。

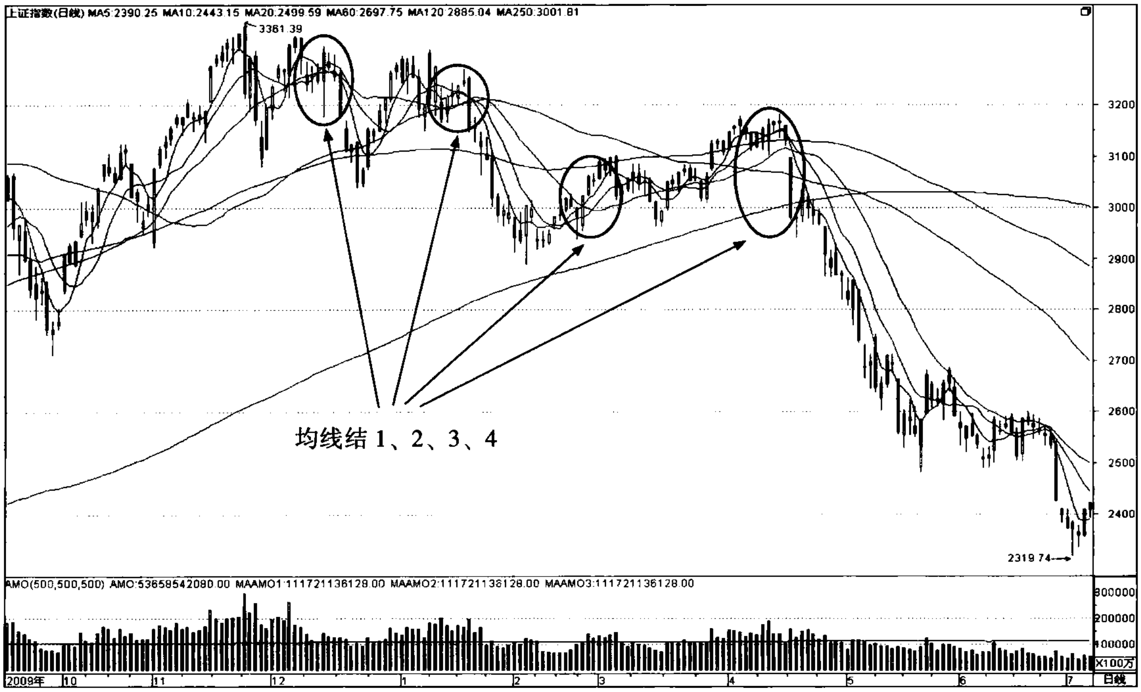


图 1—25　下跌行情中的均线结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 1—25 我们看到，沪市 2009 年 12 月份出现均线结 1，股指开始下跌。2010 年 1 月份 K 线出现“断头铡刀”图形，四条移动平均线交叉向下，形成均线结 2，股指应声下落。随后又出现均线结 3，推动股指小幅上涨，但由于受 60 日、120 日移动平均线向下运行的压制，涨幅很小。随后一条跳空向下的长阴线切断六条移动平均线，形成均线结 4，各条移动平均线交叉向下，形成明显的空头排列，股指加速了下跌趋势。

图 1—26 是上升行情中的均线结。

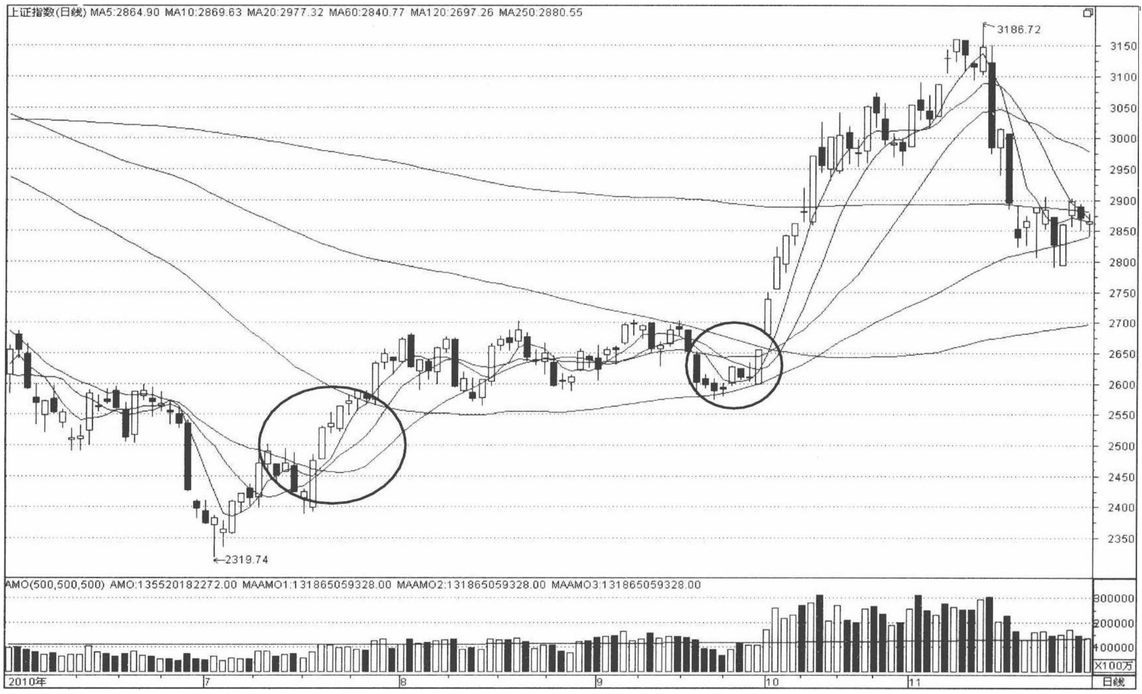


图 1—26　上升行情中的均线结

从图 1—26 和图 1—27 我们看到，移动平均线的交叉点——均线结，通常是市场行情波动的节点或者说转折点。

（2）均线束

短、中、长期移动平均线在运行当中，不仅会出现交叉，而且会出现相互黏合、缠绕的现象，即几条移动平均线的间距越来越近，甚至黏合、缠绕在一起，形成束带状，我们把它叫作均线束。均线束一般出现在行情的盘整阶段，说明市场成本趋于一致，买卖双方都小心谨慎，行情正面临方向选择。在均线束出现的时候，最好观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望，耐心等待方向明朗时再入场（图 1—27）。

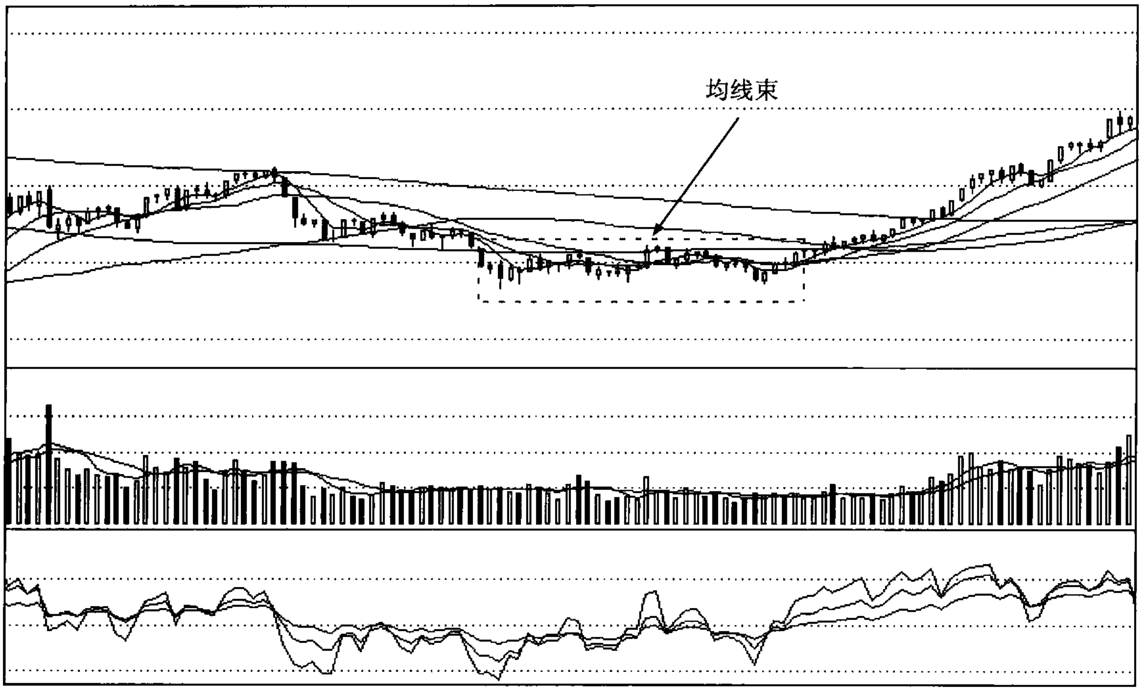


图 1—27 均线束

（3）均线链

短、中、长期移动平均线相互交叉、黏合，形成不同的均线结和均线束，从而使得组合均线的运行构成一个起伏灵动的均线链条，即均线链。

图 1—28 是云海金属（002182）的日线图，这是一个非常漂亮的均线链——尽管是跌得很惨的一个均线链。事实上，云海金属从 2008 年 1 月份至 11 月份，从 42 元跌倒 5.7 元，跌幅高达 86.4%！如果你是在 1 月份 42 元时买入 1 万股，当时投入的是 42 万元，那么现在只剩下 5.7 万元，深度套牢，它成了一条名副其实的铁锁链！

从图 1—28 我们看到：

①这条很长的像抖开的项链一样漂亮的 均线链，是由若干均线结与均线束组成的。

②这些均线结和均线束是均线运行的节点，也是波段行情的转折点。

③均线结和均线束主要是由短期移动平均线（MA5、MA10 和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

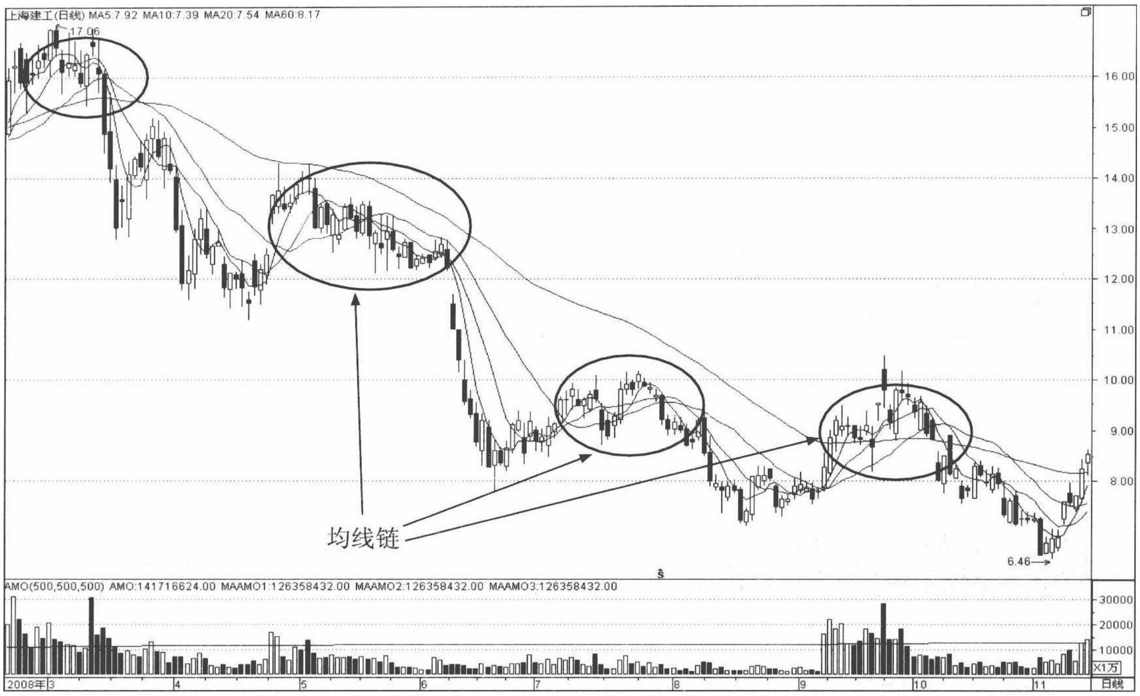


图 1—28 云海金属的均线链

MA20）构成的。

④60 日移动平均线清楚地指示着股价的走向。从图中我们看到，60 日均线像铁板一样压迫着短期移动平均线，几乎呈直线形态向右下方移动。每次反弹行情走到 20 日均线附近时就再次下滑，几乎没有触及到 60 日移动平均线。

⑤熊市行情中的均线链很长——熊市下跌的过程是很漫长的。云海金属从 42 元跌到 5.7 元，历时 9 个半月。期间大体经历五波下跌，出现三个明显的均线结、两个均线束。股价和短期均线在 60 日移动平均线的压迫下运行，历经“五离五靠”才结束下跌行情。

⑥熊市中的赚钱机会很少。在熊市下跌的过程中，虽然出现过多次反弹行情，但上涨的幅度都很小，盈利的空间很小。当然，2008 年是很少见的暴跌行情，但这也能说明在熊市中炒股不是好玩的，必须要小心谨慎。

牛市上涨行情中，情况虽与熊市相反，但道理相同。

图 1—29 显示，从 2006 年 6 月至 2007 年 9 月，张江高科（600895）的股价从 5 元涨至 26 元。期间虽有多次深幅回调，短期移动平均线多次交叉向下，但由于 60 日移动平均线稳定上行，在牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

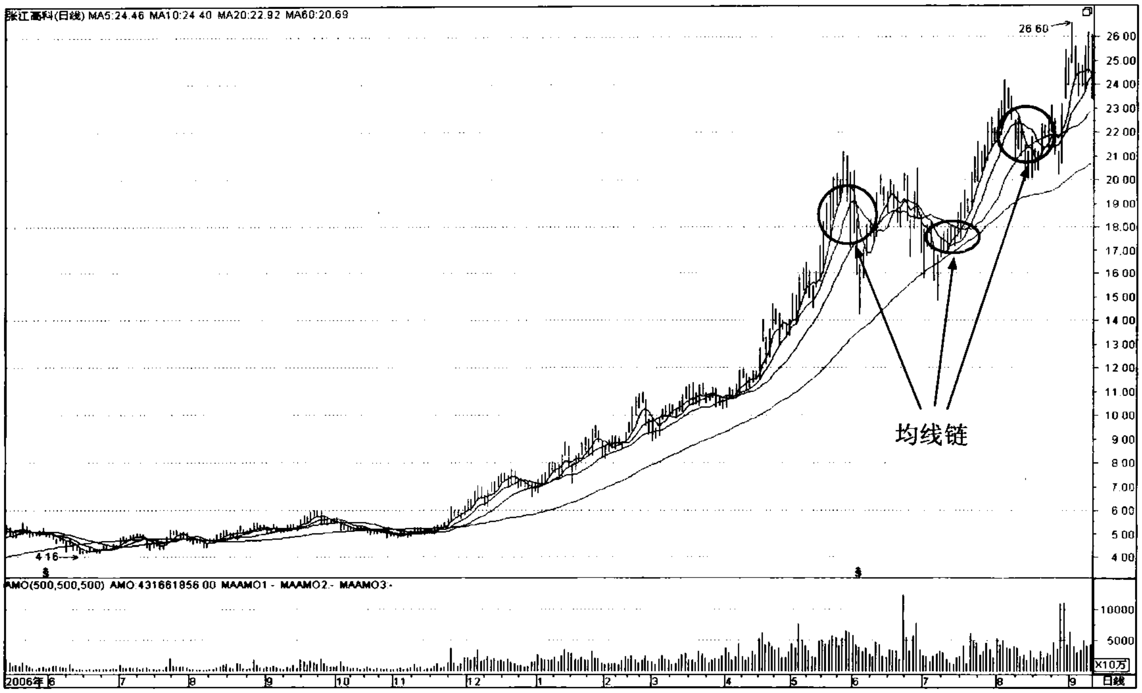


图 1—29　张江高科的均线链

市中股价总体趋势是上涨的。你如果是在 2006 年 6 月买入，即使持股不动，不赚取波段差价，也能获取 500%的盈利，这条均线链是一条“金项链”！

从以上的分析我们看到，均线链既是“金项链”，也是“铁锁链”。60 日移动平均线运行的方向是判别“金项链”还是“铁锁链”的主要依据。在 60 日移动平均线向上运行时买入股票，很可能是戴上了“金项链”，会使你容光焕发，神采飞扬；在 60 日移动平均线向下运行时买入股票，很可能是套上了“铁锁链”，会使你容颜憔悴，愁眉紧锁！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 均线基本图形解析

寻找事实，而不是别人的意见。

——菲利普·卡雷特

在对移动平均线运行的整体形态有所了解之后，我们有必要对移动平均线的基本图形做进一步的解析。

关于移动平均线的基本图形，专家们有不同的总结和概括。其中，黎航主编的《股市操练大全》（第二册）归纳列举出27种移动平均线的基本图形，并对每种图形的识别和运用进行了具体分析，具有重要的参考价值。

根据实战观察，我认为，从大的方面划分，移动平均线的基本图形可以区分为：直线、曲线、平行、交叉、黏合、发散、收敛和背离等八大类，每一类又可以细分为不同的具体形态。

一、直线形态

单根的移动平均线可以区分为直线形态和曲线形态。均线的直线形态并不是指绝对直线，而是指相对平直的线。

移动平均线的直线形态，反映市场运行的稳定性。直线形态出现在行情稳定的情况下，多数出现在持续上涨或持续下跌趋势中，在平稳的盘整阶段也偶尔可见。相对而言，短期移动平均线由于波动比较剧烈，出现直线形态的情况较少，中长期移动平均线走势相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对稳定，波动较小，出现直线形态的机会较多。

移动平均线的直线形态，反映市场运行的趋势性。直线形态的指向性是明白无误的，很直观地反映出市场运行的趋势方向，为我们排除市场短期波动的干扰，把握中长期趋势提供了重要依据。

移动平均线的直线形态，从运行方向上说，可以区分为上行、下行和横行三种形态（图2—1）。

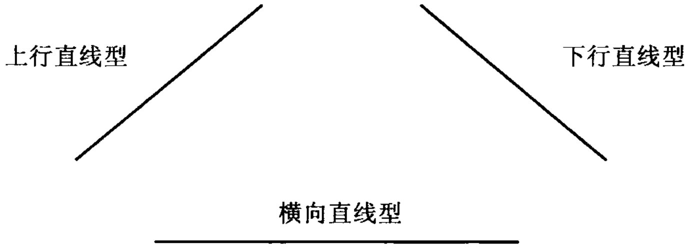


图2—1　移动平均线的直线形态

1. 上行直线型

上行直线形态，表明市场处于稳定的上升趋势中。从图2—2我们看到，在上升趋势中，60日移动平均线基本以直线形态向右上方移动，期间股价虽然多次出现回调，短期移动平均线向下交叉，RSI指标频繁波动。但市场运行的的总体方向是向上的，上升趋势十分明显。

2. 下行直线型

下行直线形态，反映市场处于持续下跌趋势中。如图2—3所示，在下跌行情中，移动平均线逐渐向右下方移动，60日移动平均线基本呈直线形态向下运行。5日、10日和20日移动平均线虽多次弯曲向上，但由于60日移动平均线向下运行的方向没有改变，当股价回升至20日移动平均线附近时，反身向下继续跌势。

3. 横向直线型

横向直线形态，表明市场处于横盘整理状态。从图2—4我们看到，在底部横盘震荡过程中，60日移动平均线基本呈横向直线形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

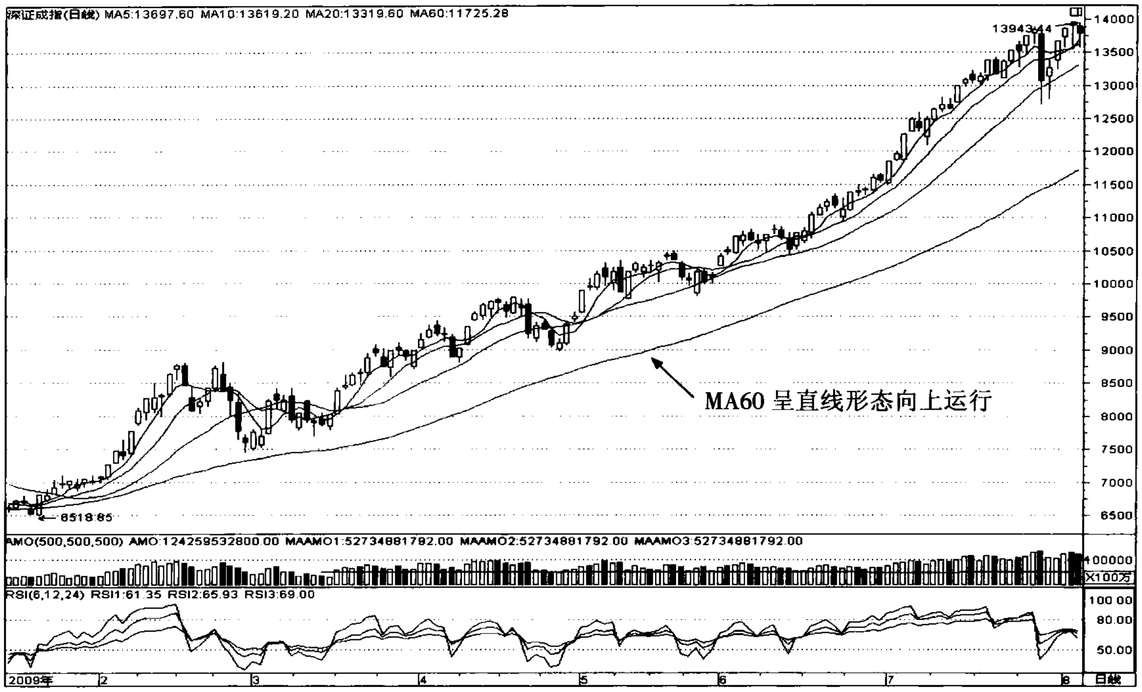


图 2—2　60 日均线的上行直线形态

图 2—3　60 日均线的下行直线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且各条均线间距收窄。这种移动平均线的横行形态，说明买卖力量出现暂时均衡，市场面临方向选择。

图 2—4　60 日均线的横向直线形态

4. 均线斜率

移动平均线的运行方向不可能是垂直的，也很少出现真正水平的走势，无论向上还是向下均有一定的角度，我们这里把它叫作均线斜率。均线斜率能够反映股票涨跌趋势的强度和力度，依据均线斜率可以区分出强市、超强市和弱市、极弱市，以及盘整市。

一般来说，均线斜率 45°角左右，为强市或弱市。在上升趋势中，如果移动平均线向上运行的角度在 45°左右，说明市场处于强势上涨状态。在下跌趋势中，如果移动平均线向下运行的角度在 45°上下，说明市场处于弱势运行状态。

在上升趋势中，移动平均线以大于 45°角向上运行，说明市场处于超强市状态。一般来说，这种趋势难以持久，应提防变盘发生。在下跌趋势中，如果移动平均线向下斜率大于 45°角，说明市场处于极弱市状态，进入快速杀跌阶段，有可能止跌回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场盘整阶段，移动平均线一般在 0 线上下 35°角以内徘徊。

移动平均线运行的几何角度——均线斜率，是观察市场运行趋势的一个参考指数，也是分析行情强弱的一个评价尺度。如果仅仅是一条移动平均线，其运行的方向和角度很容易辨识，在均线组合形态中，有时各条移动平均线运行的方向和角度并不一致，要根据各条移动平均线的具体形态进行综合分析。

二、曲线形态

股价是不断波动的，移动平均线也是不断波动的。曲线形态可以说是移动平均线运行的一种常态，是波浪形态的一种存在形式（图 2—5）。

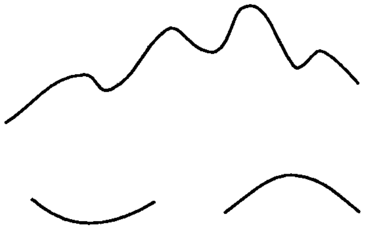


图 2—5　移动平均线的曲线形态

1. 曲线的市场含义

曲线形态反映市场行情的波动性和不稳定性。每一条移动平均线都是一条生动优美的曲线，有波峰，也有波谷，曲线形态诠释了市场行情的波动性和不稳定性。它告诉我们，在任何时候，股价都不会一直上涨，也不会永远下跌，而是有涨有跌，有升有降，“贵极反贱，贱极反贵”，股价波浪式运行是一条客观规律。

曲线形态反映市场行情发展的曲折性和投资的风险性。世间没有直路可走，曲线是一种运动方向不断变化的线，显示市场涨涨跌跌的无穷变化和运行方向的不确定性，也反映出股票投资的风险性，告诉我们“股市有风险，入市须谨慎。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 2—5 我们看到，分解后的曲线基本上可以分为向上弯曲和向下弯曲两种形态。移动平均线向上弯曲反映市场趋势由下跌转为上升，移动平均线向下弯曲说明市场趋势由上升转为下跌，曲线形态的底部和顶部是股价变动的底部区域和顶部区域，曲线形态的高点和低点是股价涨跌的高点和低点，也是行情演变的拐点。

2. 曲线形态

我们如果根据移动平均线的弯曲度做进一步的划分，向上弯曲的移动平均线可以区分为“锅底形”、“碗底形”和“漏斗形”，而向下弯曲的移动平均线则表现为倒置的“锅底形”、“碗底形”和“漏斗形”（图 2—6）。

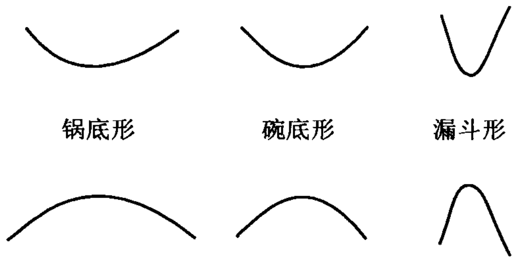


图 2—6　弯曲度不同的三种曲线形态

移动平均线的弯曲度反映行情转折的强度和力度，同时也反映出短、中、长期移动平均线不同的运行特点。一般而言，长期移动平均线的弯曲比较平缓，呈“锅底形”或倒置的“锅底形”，中期移动平均线呈“碗底形”或倒置的“碗底形”，而短期移动平均线的走势往往比较陡峭峻急，呈“漏斗形”和倒置的“漏斗形”。

从图 2—7 中我们看到，曲线形态的向上弯转或向下弯转，反映移动平均线运行方向的改变，波峰与波谷通常是行情的转折点，显示出买卖的机会，应该在移动平均线由跌转升时买入，在由升转跌时卖出。当然，要注意观察移动平均线的弯曲度和形态特点。如图 2—8 中的（a）、（d）反映行情走势只是一种的微调，（b）、（e）说明回挡较深，而（c）、（f）则形成 M 头和 W 底图形，（g）是一种横盘整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—7　均线的曲线形态

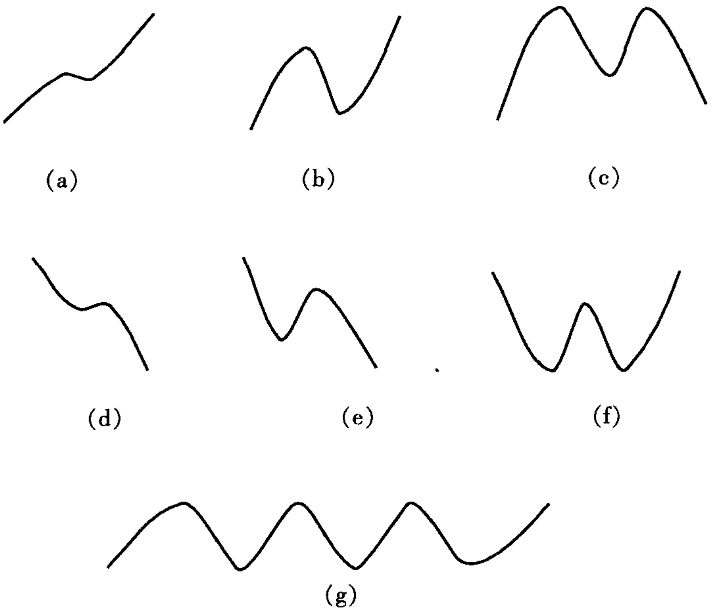
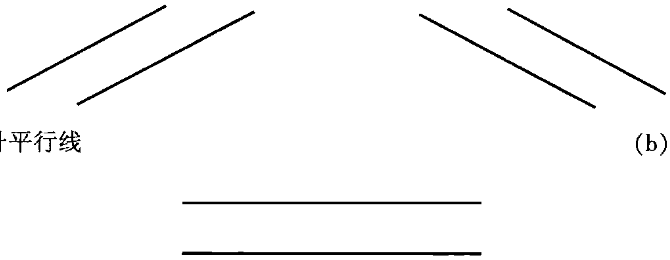


图 2—8　曲线形态与股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、平行形态

我们这里所说的平行形态，是指两条以上的移动平均线基本呈现直线形态，并保持等距离运行的状态。移动平均线的平行形态，反映市场沿着一定的趋势方向持续稳定地运行。因其运行方向的不同，可以区分为上升平行线、下降平行线和横向平行线三种形态（图2—9）。



(a) 上升平行线　(b) 下降平行线　(c) 横向平行线

图2—9　三种平行线形态

1. 上升平行线

两条以上的移动平均线保持平行状态向右上方运行，说明市场处于稳定的牛市上涨趋势中，是一种安全的持股信号。上升平行均线托着股价走，等于上了“双保险”，对股价会起到强劲的支撑作用（图2—10）。

2. 下降平行线

两条以上移动平均线保持平行状态向右下方运行，说明市场下跌趋势在沉重延续，是一种典型的熊市排列，看空形态。下行平行线压着K线走，等于股价上压着“两座山”，说明空方施威，并已经完全控制市场，多方毫无反攻之力，短期内难以翻身，应坚决离场观望（图2—11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

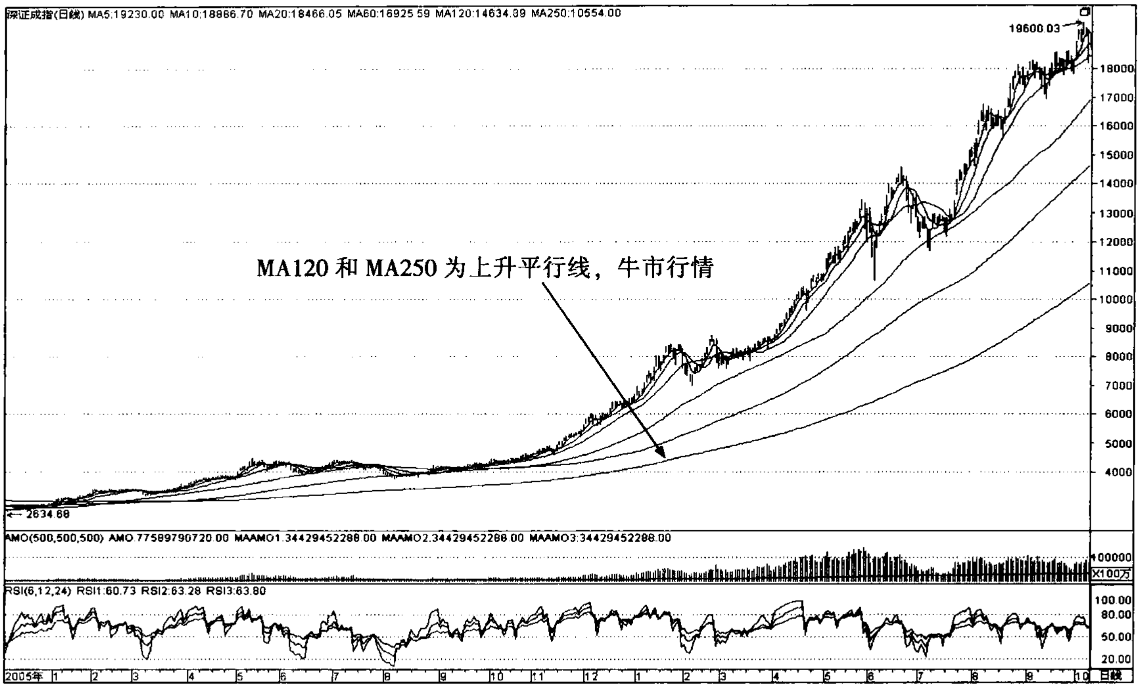


图 2—10　两条均线形成的上升平行线

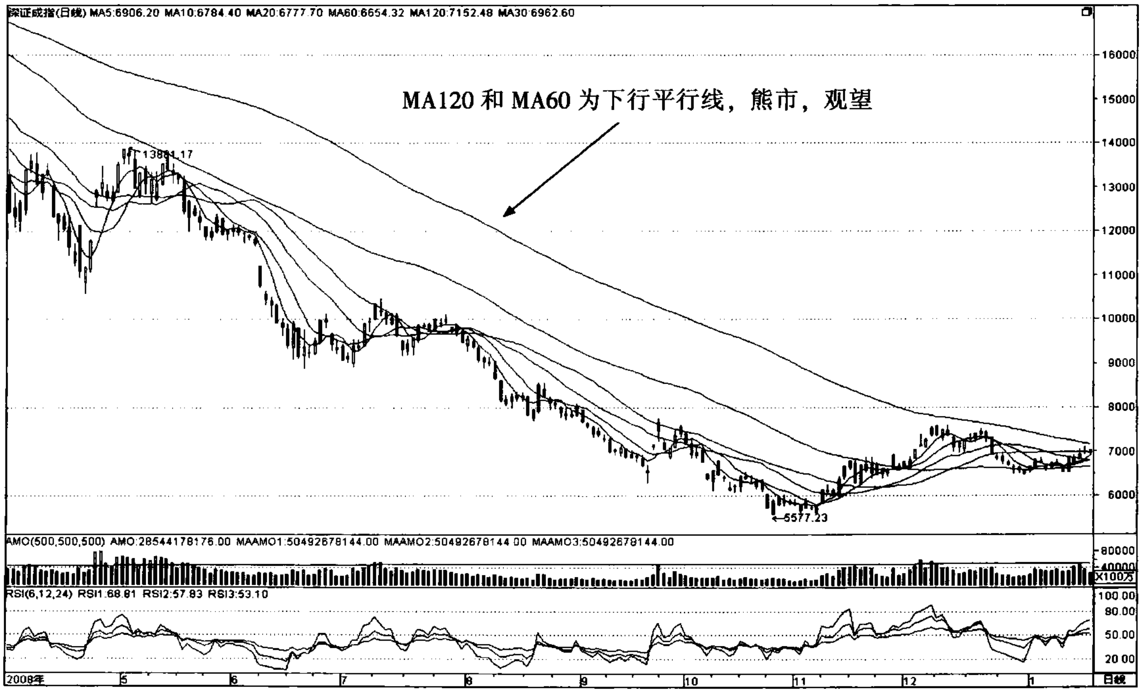


图 2—11　两条均线形成的下降平行线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 横向平行线

两条以上移动平均线横向平行，反映市场买卖双方处于胶着盘整状态，行情发展面临突破。低位横向平行线——“铁道轨”往往构筑铁底。这种“铁道轨”的突破常常会演绎出一轮波澜壮阔的牛市行情。“铁道轨”下是重要的买入时机（图 2—12）。

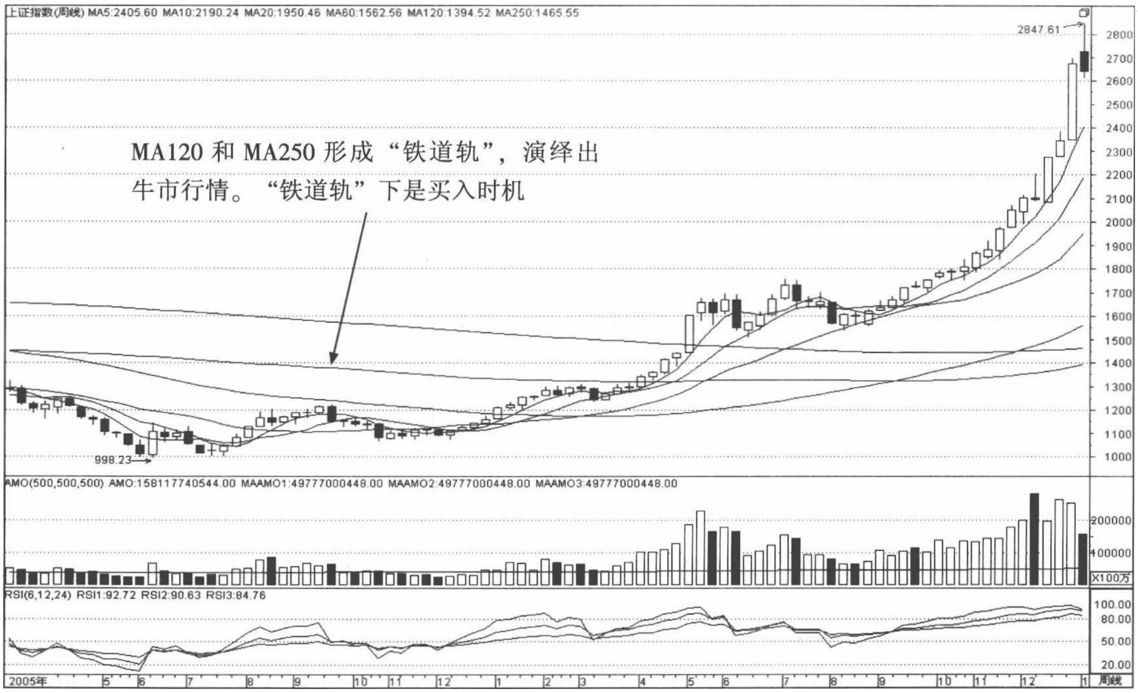
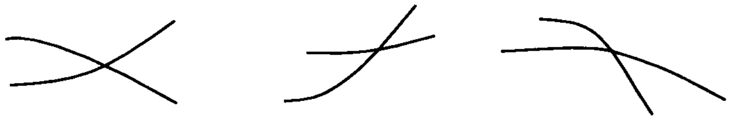


图 2—12　两条均线形成的横向平行线

四、交叉形态

交叉形态，是移动平均线运行当中最常见的一种形态。均线交叉有两线交叉、三线交叉、四线交叉等，根据移动平均线交叉的位置和形态，我们应该将其区分为普通交叉、黄金交叉和死亡交叉（图 2—13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a) 普通交叉　　(b) 黄金交叉　　(c) 死亡交叉

图 2—13　移动平均线三种交叉形态

1. 普通交叉

在移动平均线的运行中，经常会出现不同时间周期的移动平均线相互交叉的现象。在趋势并不明显的市场或在横盘整理阶段，有些频繁出现的均线交叉形态对股价的走势并不会产生方向性的影响，我们把这类均线交叉叫作普通交叉。

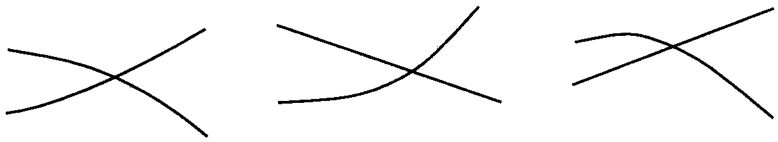
图 2—14　均线形成的普通交叉

从图 2—14 中我们看到，宁波银行（002142）处于盘整走势中，60 日移动平均线大体走平，5 日、10 日和 20 日移动平均线相互缠绕，出现多次交叉，这些均线交叉的方向基本是横向的，对股价运行方向并没有太大的影响。如果我们根据这些均线交叉形态买进卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，不仅会搞得疲惫不堪，而且收效甚微。

移动平均线的普通交叉基本可分以下两种情况：



(a)　(b)　(c)

图 2—15　普通交叉的两种形态

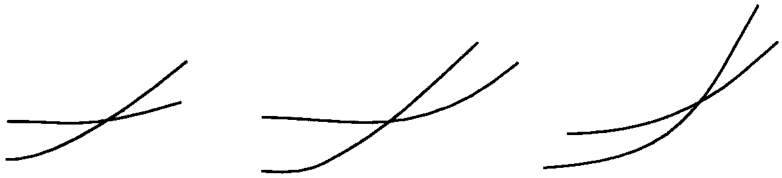
一是两条移动平均线呈水平方向的剪刀交叉。这种情况多数出现在短期移动平均线之间，反映股价的短期波动，并不具有趋势性的意义。

二是短期移动平均线向上、中长期移动平均线向下，或者短期移动平均线向下、中长期移动平均线向上形成的交叉，有时多空力量均势抵消，对股价走向暂时不产生方向性影响。

普通交叉对市场的方向虽然暂时不会产生影响，但均线交叉酝酿着变化，而且有些普通交叉本身就是市场方向选择的一种尝试或征兆，需要注意它的后续变化。

2. 黄金交叉

黄金交叉，是指天数较短的移动平均线上穿天数较长的移动平均线，同时天数较长的移动平均线向上运行所形成的交叉（图 2—16）。



(a)　(b)　(c)

图 2—16　黄金交叉示意图

黄金交叉多出现在由跌转升、由弱转强的行情中，是一种买入信号。越是处于行情底部的黄金交叉，上涨的信号越可靠；如果移动平均线向上交叉的角度较陡，上涨信号更可靠；时间周期长的均线出现黄金交叉，要比时间周期短的均线出现黄金交叉信号更具趋势性（图 2—17）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

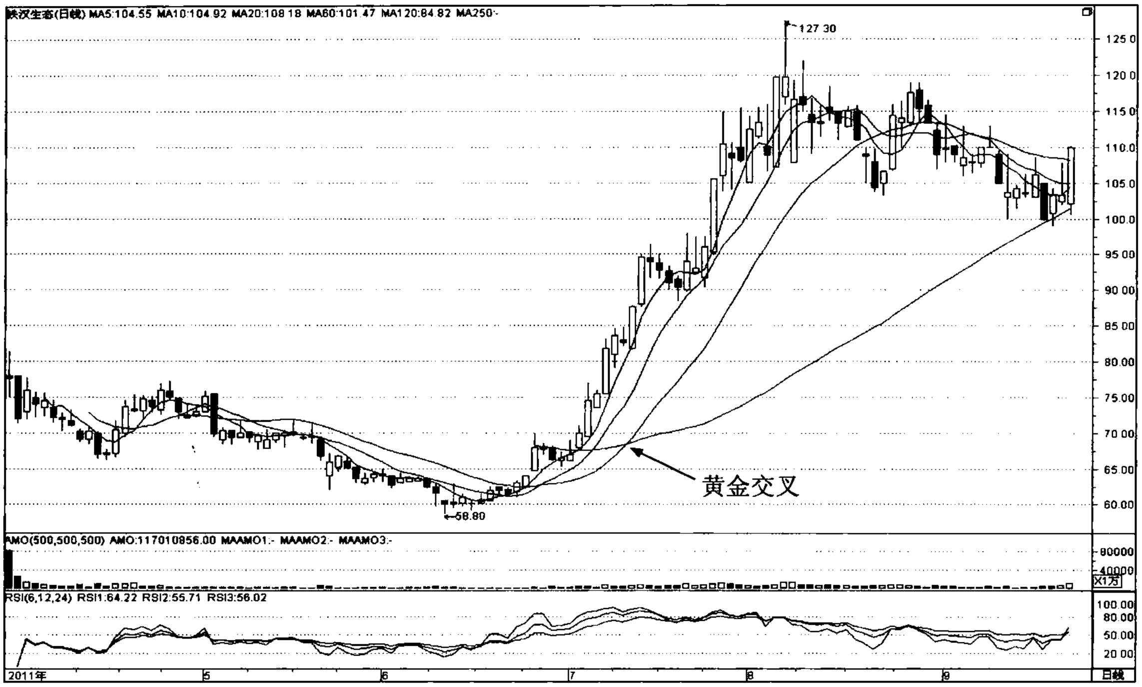
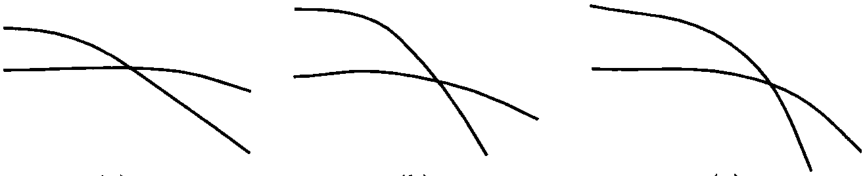


图 2—17 黄金交叉走势图

3. 死亡交叉

死亡交叉，是指天数较短的移动平均线从上向下跌穿天数较长的移动平均线，且天数较长的移动平均线同时向下移动所形成的交叉（图 2—18）。



(a) (b) (c)

图 2—18 死亡交叉

死亡交叉多出现在由升转跌、由强转弱的行情中，表明市场将要下跌，是卖出信号。在行情上升的顶部区域出现死亡交叉，是强烈的卖出信号，应及早离场。移动平均线向下交叉的角度越陡，信号越可靠；时间长的均线出现死亡交叉，要比时间短的均线出现死亡交叉信号对市场的影响更大（图 2—19）。

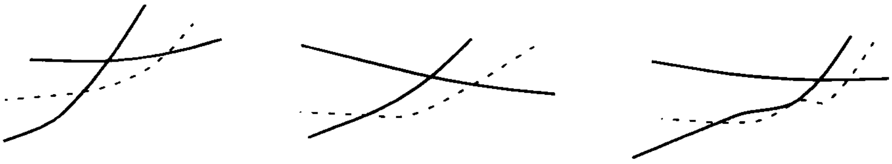
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—19　均线形成的死亡交叉

4. 银三角

银三角，也称银山谷，是由 3 条移动平均线相互交叉而成的底部三角形。由于底部三角形有时会出现两个或三个，所以把第一个出现的三角形称为银三角。例如，5 日移动平均线由下往上先后与 10 日、20 日移动平均线交叉，同时 10 日移动平均线由下往上与 20 日移动平均线交叉，从而形成一个尖头向上的三角形。银三角一般出现在行情由下跌转为上升的转折点，是看涨信号。

银三角按其不同形态可以区分为上倾三角形、偏正三角形和不规则三角形（图 2—20）。



(a) 上倾三角形　(b) 偏正三角形　(c) 不规则三角形

图 2—20　银三角的三种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上倾三角形

上倾三角形的特点是：5 日、10 日均线向上的角度较陡，先形成黄金交叉，随后与向上运行的 20 日均线形成黄金交叉。上倾三角形是强烈的上涨信号，如果 60 日移动平均线同时走平或向上运行，说明中长期趋势向好，应该坚定看多（图 2—21）。

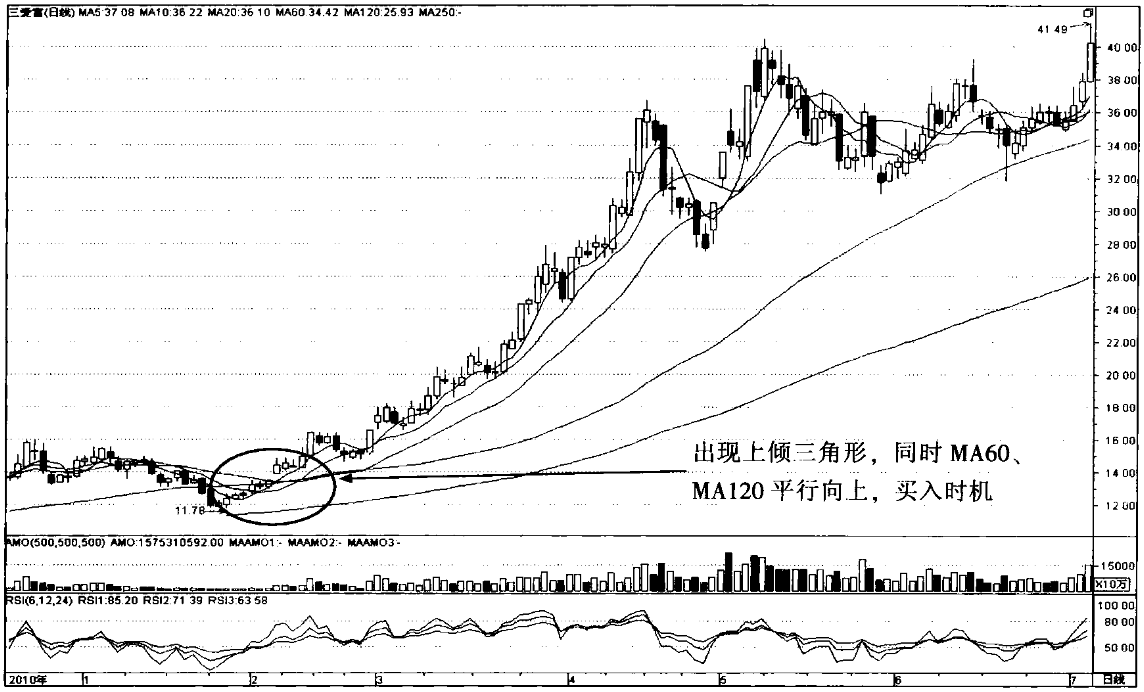


图 2—21　均线形成的上倾三角形

（2）偏正三角形

偏正三角形的特点是：5 日、10 日均线先形成黄金交叉，随后与向下倾斜的 20 日均线相交。偏正三角形是短暂上涨信号，由于受 20 日移动平均线向下运行的压力，行情可能继续走弱（图 2—22）。

（3）不规则三角形

不规则三角形的特点是：5 日、10 日均线向上先形成黄金交叉，随后与 20 日均线相交，但行情波动比较剧烈，三角形态不够明显、不够规则，对行情走势的判断应该关注 20 日和 60 日移动平均线的走向（图 2—23）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—22　均线形成的偏正三角形

图 2—23　均线形成的不规则三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 金三角

金三角，也称金山谷，出现在银三角之后，构成方式和银三角相同。金三角的水平位置，往往相当于或高于银三角的位置。金三角的出现，一般是 W 底形成的标志，是一个比较典型的买入信号，也是稳健投资者的重要买入点。如果金三角和银三角相隔时间较长，金三角所处的位置又偏高，信号更可靠（图 2—24）。

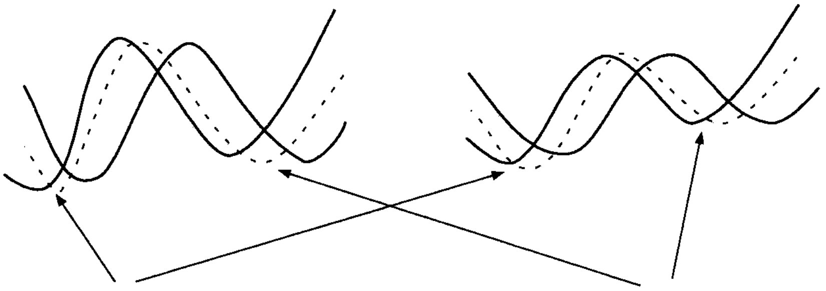


图 2—24 金三角形态

从市场操作角度来说，股价经过一个时期下跌，三根移动平均线相交形成银三角，有可能止跌企稳，有一个上扬过程。但此时如果中长期移动平均线（如 60 日、120 日均线）仍然向下运行，说明市场的总体趋势尚未完全改变，做多动能还不够充分，投资者信心尚有待恢复。此时主力机构也常常趁机洗盘吃货，所以市场短暂上涨后往往会出现再次下跌，导致银三角启动的升势不能持续。如果说银三角是第一个底，那么金三角就是第二个底。金三角出现的同时形成 W 底，一般中长期移动平均线已经开始走平或上扬，市场上涨趋势已经进一步明朗，应该果断买入（图 2—25）。

但需要注意的是，如果第二个三角形的位置明显低于第一个三角形（银三角），而且 60 日移动平均线仍然向下运行，那么，这个三角形很可能是一个“失败的金三角”。因为受 60 日移动平均线的压制，股价很有可能短暂上扬后继续下行，形成头肩底或三重底走势（图 2—26）。

6. 死亡角

死亡角，也称死亡谷。一般出现在上升行情的末期，当移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

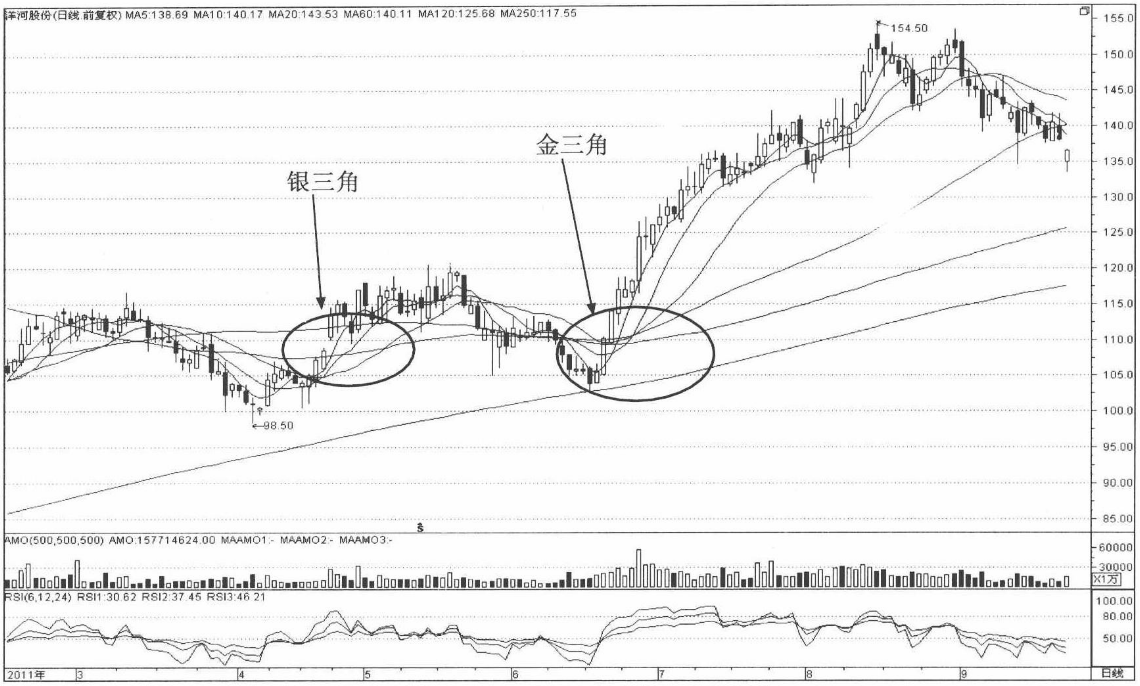
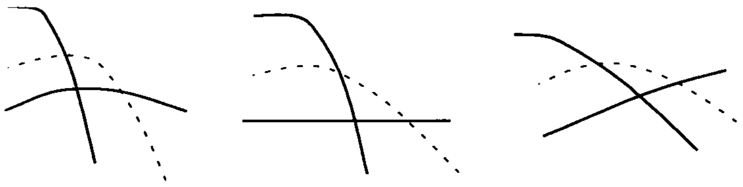


图 2—25 均线形成的金三角

图 2—26 失败的金三角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线拐头向下，趋势发生逆转时，会先出现死亡交叉，随后形成死亡角。死亡角的形态特征是，5 日均线先下穿 10 日、20 日均线，随后 10 日均线跌破 20 日均线，形成一个尖头朝下的三角形。高位出现死亡角说明后市看跌，是强烈的做空信号，尤其是在股指大幅上扬后出现死亡角，要及时离场。



(a)　　(b)　　(c)

图 2—27　死亡角的三种形态

死亡角有三种形态，如图 2—27 所示。

一是 5 日、10 日均线和 20 日均线同时向下倾斜，形成三个死亡交叉，卖出信号强烈。二是 5 日、10 日均线向下倾斜，20 日均线走平，做空动能稍弱。三是 5 日、10 日均线向下倾斜，20 日均线仍向上运行，做空动能稍强些。

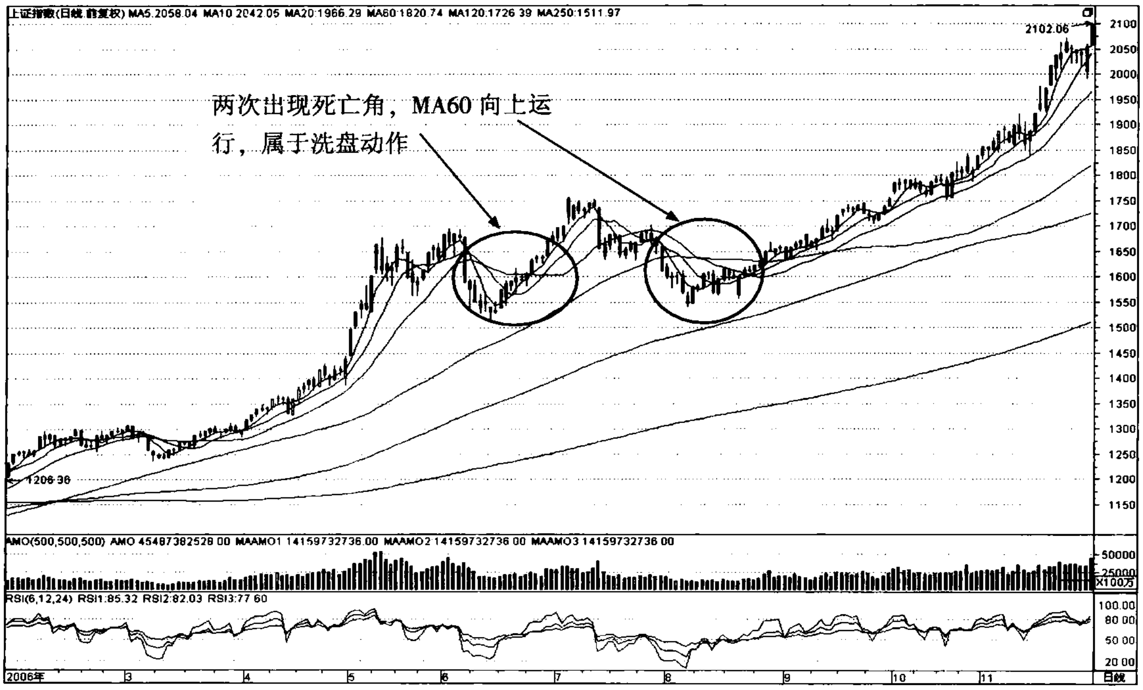


图 2—28　上涨行情中的死亡角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

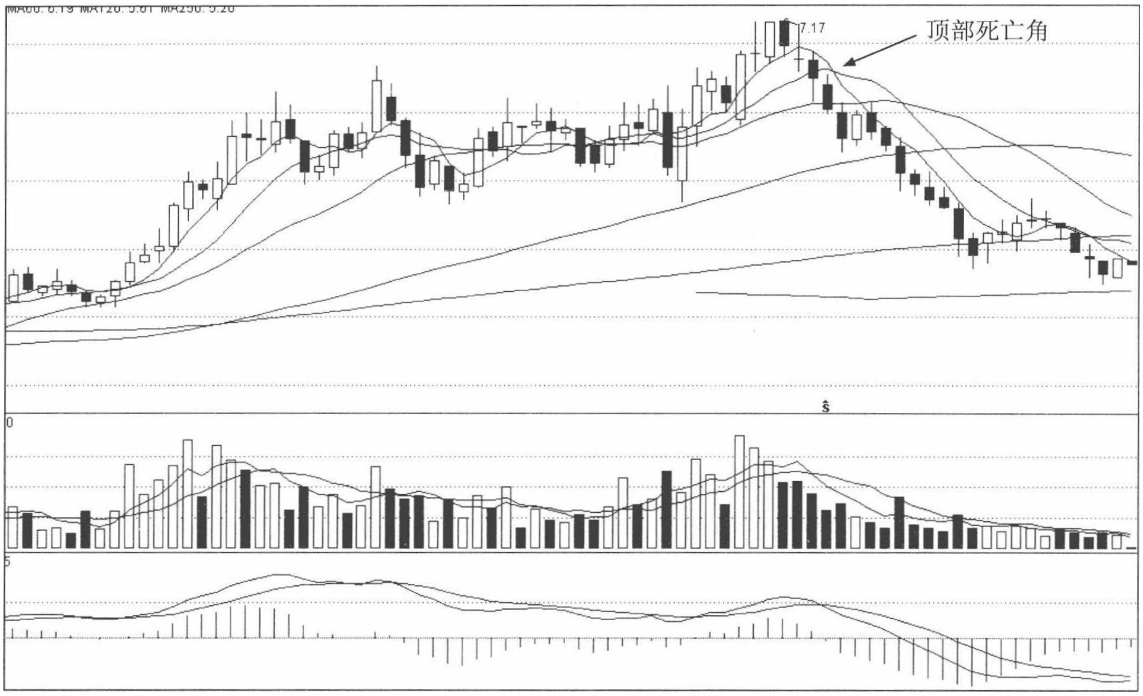


图 2—29　顶部死亡角

图 2—30　下跌途中死亡角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死亡角出现的位置很重要：在上涨过程中出现死亡角，如果 60 日移动平均线仍然向上运行，是一种深幅震荡洗盘行情；在大涨行情末期出现死亡角，不论何种形态都是下跌信号。在下跌过程中出现死亡角，如果 60 日移动平均线向下运行，会继续跌势（图 2—28～图 2—30）。

由于死亡角都是在股价有了一定跌幅以后才出现的，所以，依据死亡角买卖股票往往会错失一段行情。但在大势研判方面，死亡角具有重要的参考价值。

7. “地上井”

银三角、金三角之后，通常会出现“地上井”，即四条移动平均线相交叉，形成一个“井”字。地上井的出现是对上涨趋势的进一步确认，这时股价已经站在四条均线之上。所以，地上井是确认涨势的一种信号。

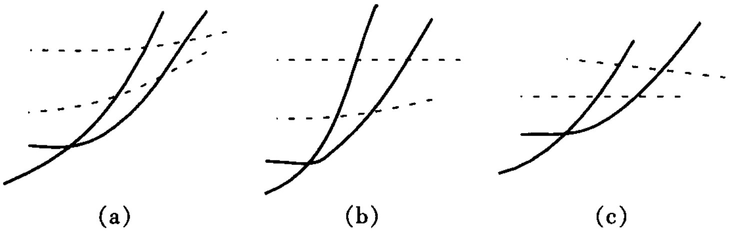


图 2—31 “地上井”的三种形态

“地上井”有三种形态，如图 2—31 所示。

一是四条移动平均线同时向上倾斜，买入信号强烈；二是 5 日、10 日、20 日移动平均线向上运行，而 60 日移动平均线基本走平，信号稍弱；三是 5 日、10 日移动平均线向上运行，20 日、60 日移动平均线向下走，说明中长期趋势还没有根本改变，可能出现震荡行情。如图 2—32～图 2—34 所示。

8. “天上井”

死亡角之后一般会出现“天上井”，也称“死亡井”。天上井的出现是对下跌趋势的进一步确认，这时股价已经跌到四条移动平均线之下，应该坚定看空，择机离场。见图 2—35。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

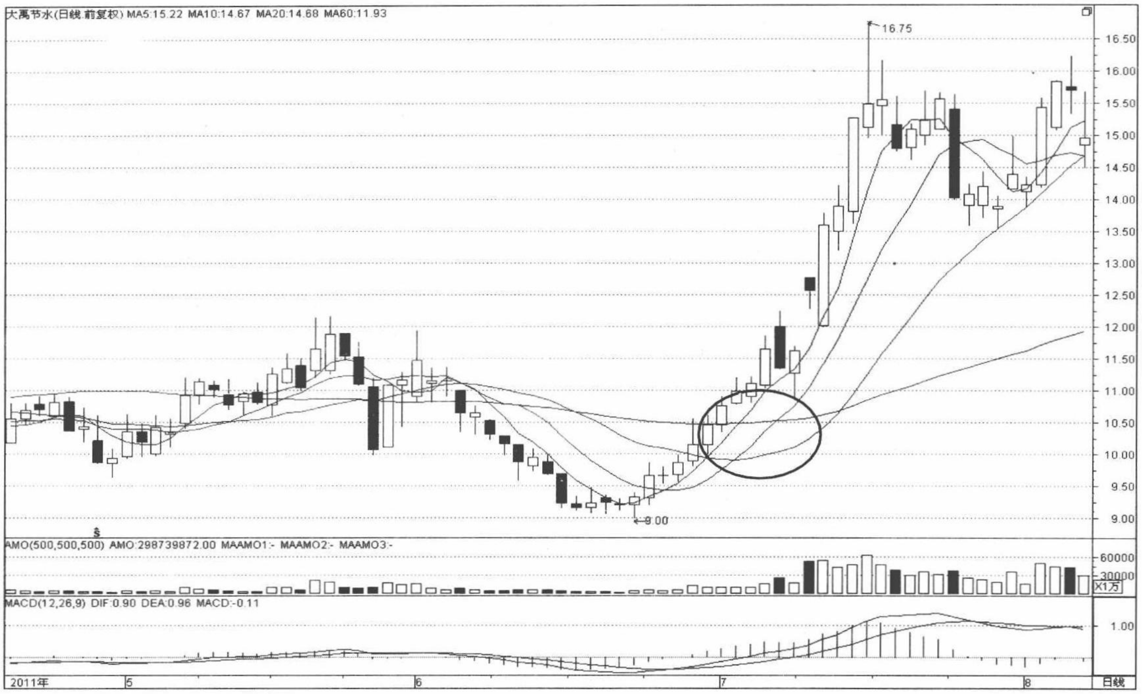


图 2—32　均线形成地上井的第一种形态

图 2—33　均线形成地上井的第二种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

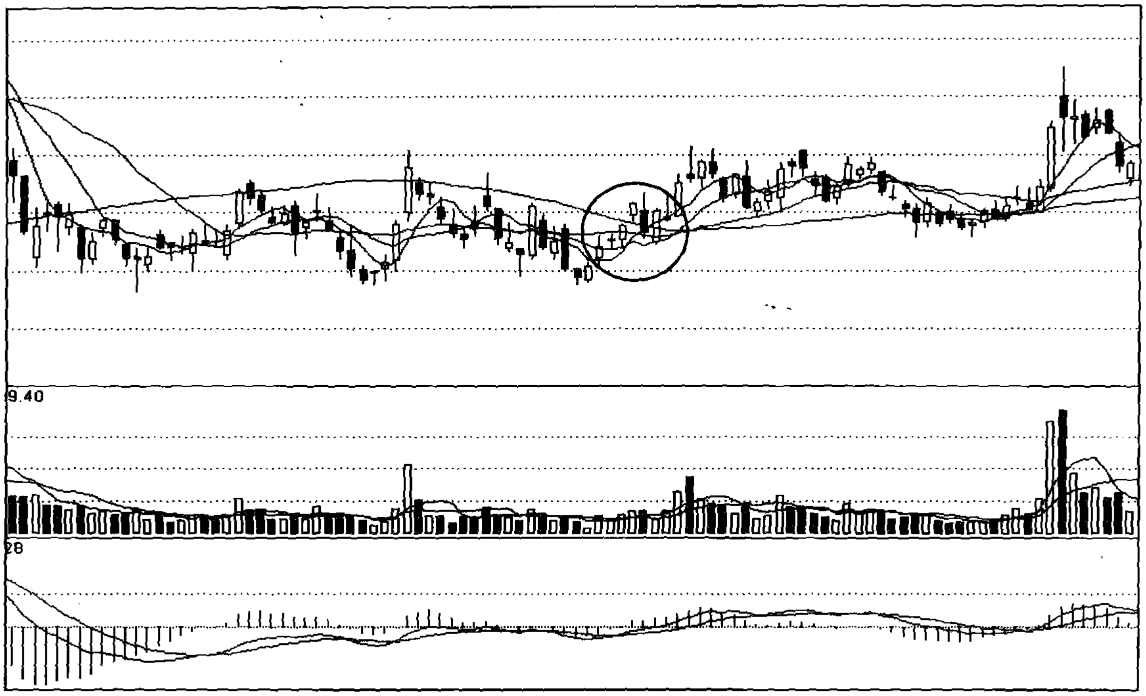


图 2—34　均线形成地上井的第三种形态

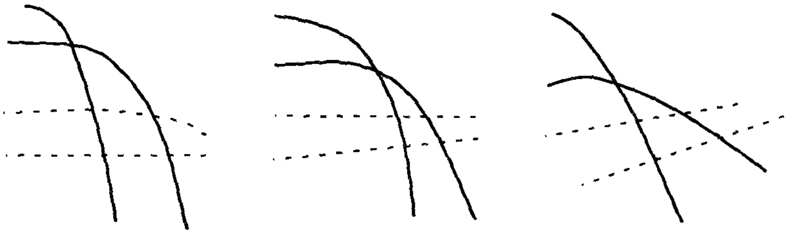


图 2—35　“天上井”的三种形态

图 2—35 第一、第二种形态做空趋势相对强烈，在第三种形态中 20 日和 60 日移动平均线仍向上运行，做空动能较弱。如图 2—36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

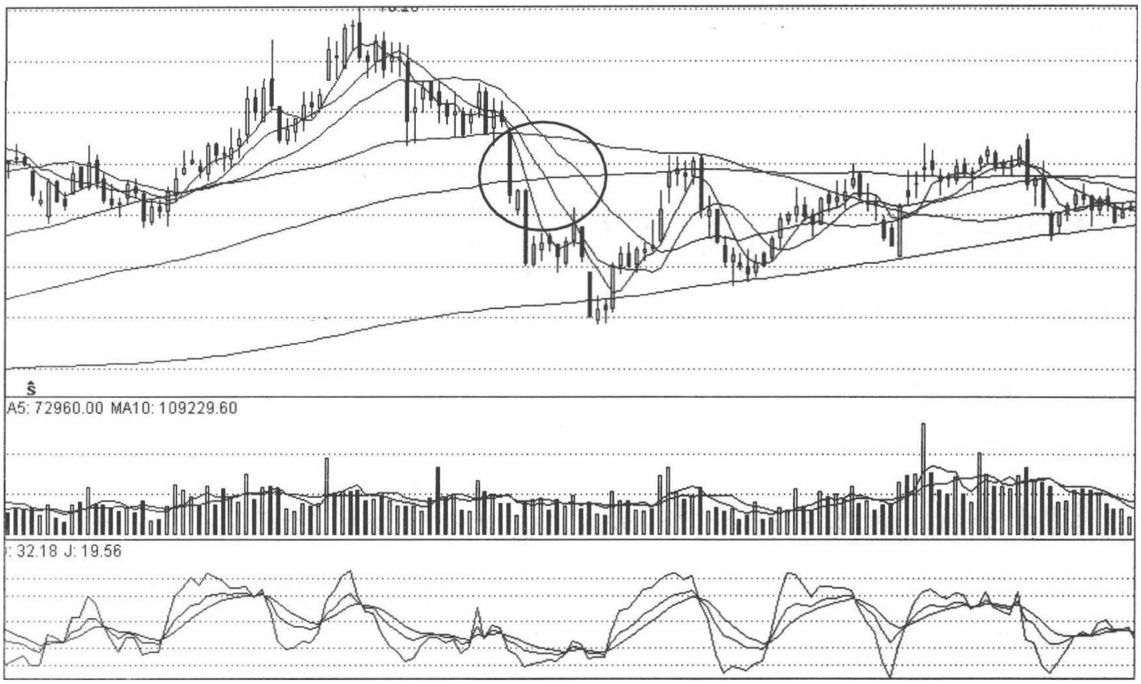


图 2—36　均线形成天上井

五、黏合形态

移动平均线的黏合形态，是指在某一价格区间，几条移动平均线相互贴近、重合、缠绕，波动幅度很小。均线黏合也是一种常见的形态，多发生在横盘整理阶段（图 2—37）。

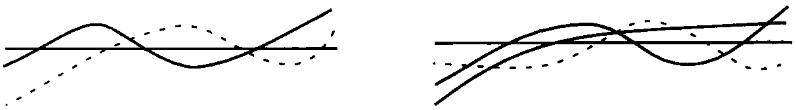


图 2—37　黏合形态

移动平均线黏合形态常常是变盘的先兆。均线黏合形态，反映不同时间段买入股票的成本基本相近，往往孕育行情向上或向下的突破。移动平均线黏合的时间越长，变盘后上涨或下跌的空间就越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。按均线黏合出现的位置，可以区分为低位黏合和高位黏合。

1. 低位黏合

移动平均线的低位黏合，出现在底部横盘阶段或上涨行情的初期，均线黏合之后一般选择向上突破（图 2—38）。

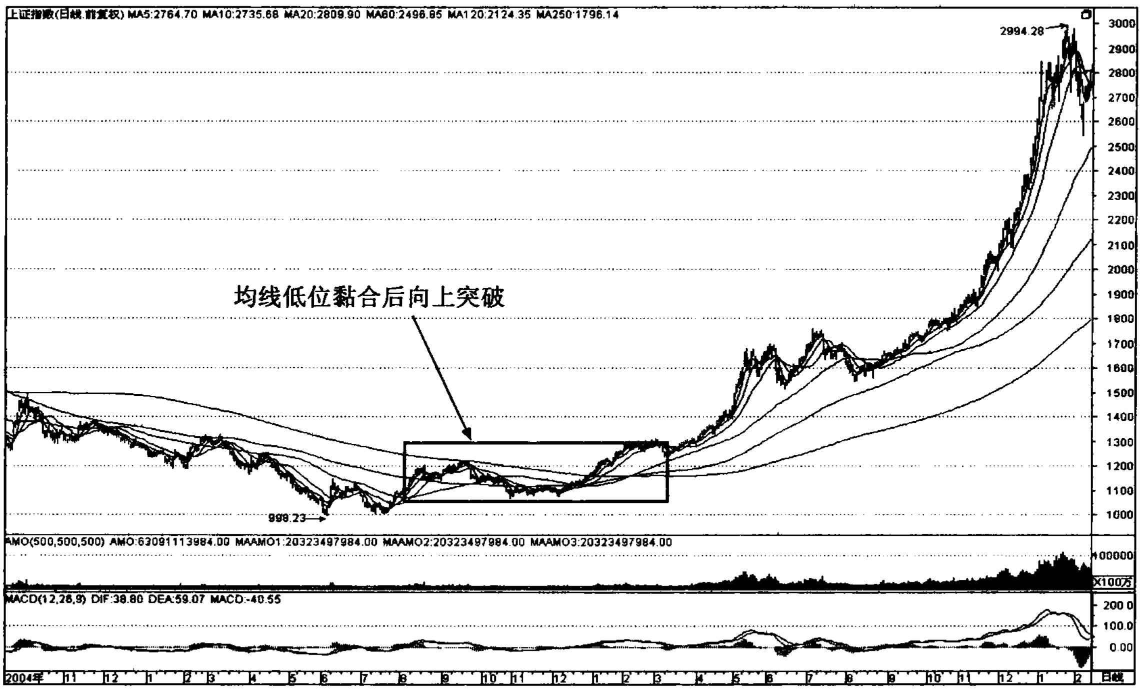


图 2—38　底部均线黏合

2. 高位黏合

移动平均线的高位黏合，出现在顶部震荡阶段或上涨行情的后期，均线黏合之后一般选择向下突破（图 2—39）。

有时，均线黏合会出现在行情发展的中段，突破方向要结合盘面情况综合研判。另外，移动平均线黏合形态的突破，在短、中、长期移动平均线的运行方向基本一致时，比较容易把握，当短、中、长期移动平均线的运行方向不一致时，要根据黏合形态出现的位置作具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—39　顶部均线黏合

六、发散形态

所谓发散形态，是指短、中、长期移动平均线逐渐展开，形成的发散状运行状态。发散形态分为向上发散形态（多头排列）和向下发散形态（空头排列）。

1. 多头排列

多头排列，是指移动平均线的向上发散形态。在上升行情中，短、中、长期移动平均线由上而下依次排列，呈发散状向右上方移动状态，称为多头排列（图 2—40）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

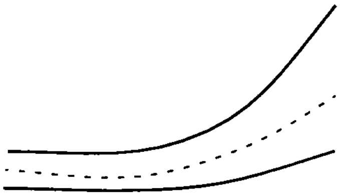


图 2—40 多头排列

多头排列表明市场处于上升趋势中。一般来说，当移动平均线出现多头排列时，说明市场做多力量已经控制了局面，上升趋势将会延续，应以做多为主。

多头排列，分为短期移动平均线多头排列和中、长期移动平均线多头排列，市场含义不同。如 5 日、10 日和 20 日移动平均线形成多头排列，是买入信号，但这个买入信号的强度是受中、长期移动平均线制约的。如果此时大盘的中、长期移动平均线也呈多头排列，说明行情不仅短期处于上涨走势，而且中、长期趋势看好，我们可以坚定看多做多。如果 5 日、10 日和 20 日移动平均线呈多头排列，中、长期移动平均线仍呈空头排列，一般属于下跌过程中的反弹行情，应采取长空短多策略，谨慎做多（图 2—41、图 2—42）。

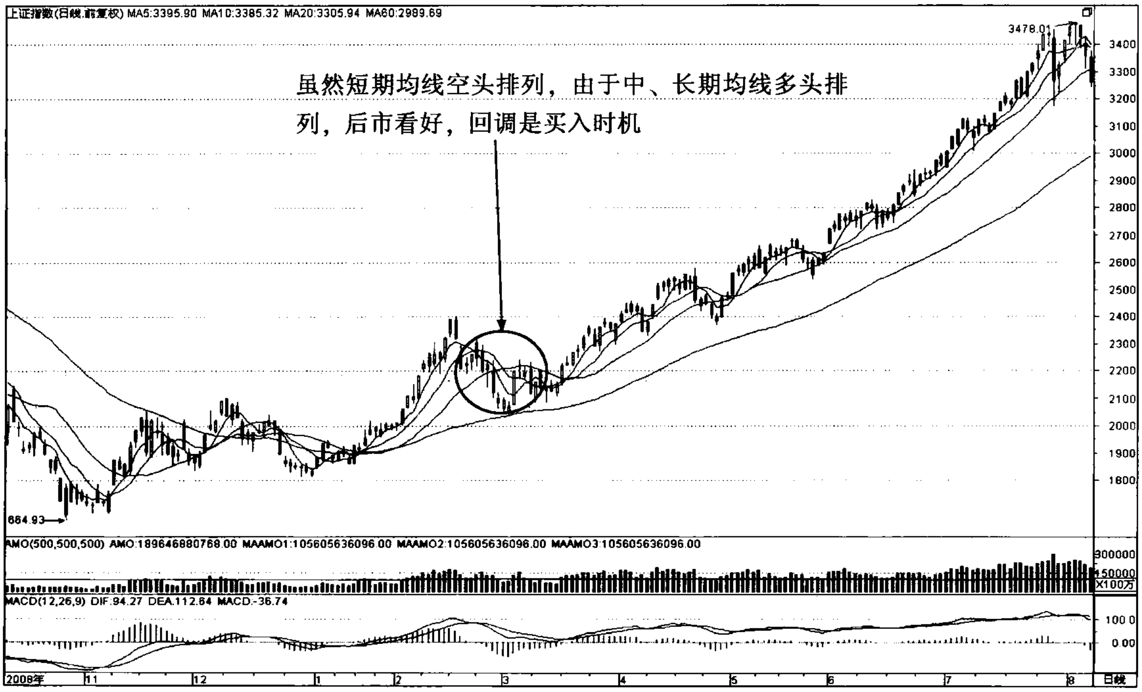


图 2—41 短期空头排列，长期多头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—42　短期多头排列，长期空头排列

多头排列，可以区分为以下几种形态：

（1）黏合向上发散形

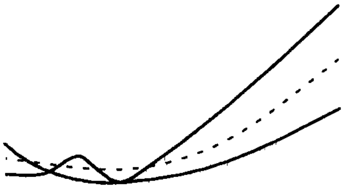


图 2—43　黏合向上发散形

黏合向上发散形，既可能出现在底部横盘阶段的末期，也可能出现在上涨途中横盘之后。黏合在一起的短、中、长期移动平均线逐渐向上发散，标志着横盘调整的结束，涨升行情的开始，是买进信号。移动平均线横盘黏合的时间越长，向上发散的力度越大；向上发散时，如果成交量同步放大，信号更可靠（图2—44、图2—45）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

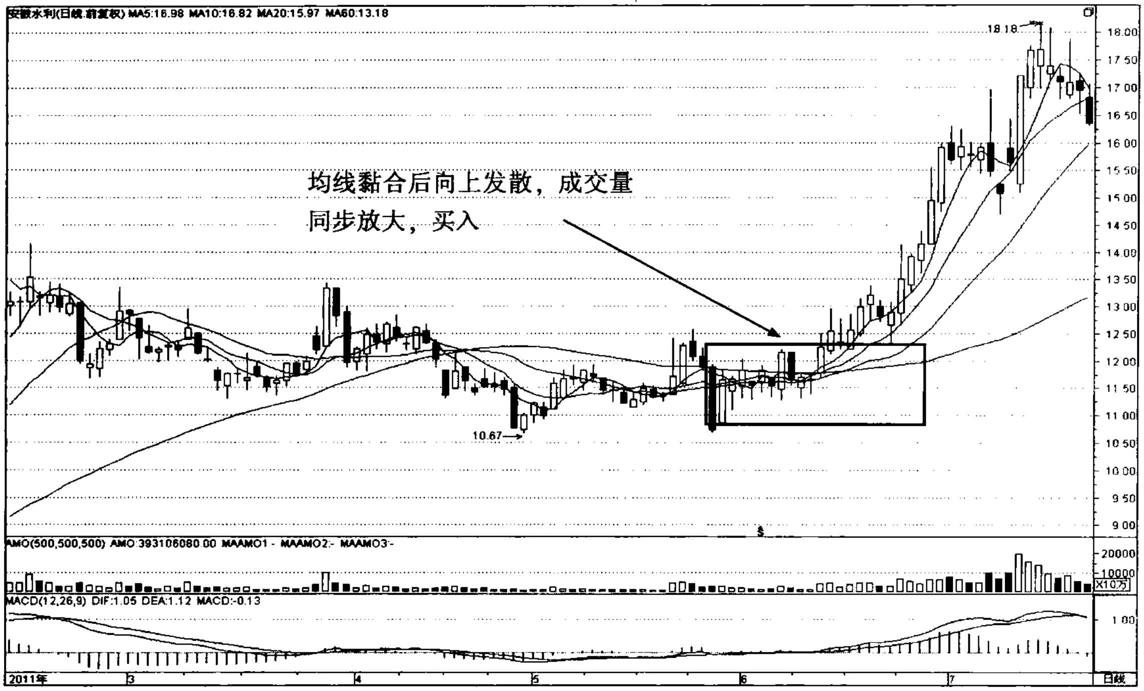


图 2—44　均线黏合向上发散

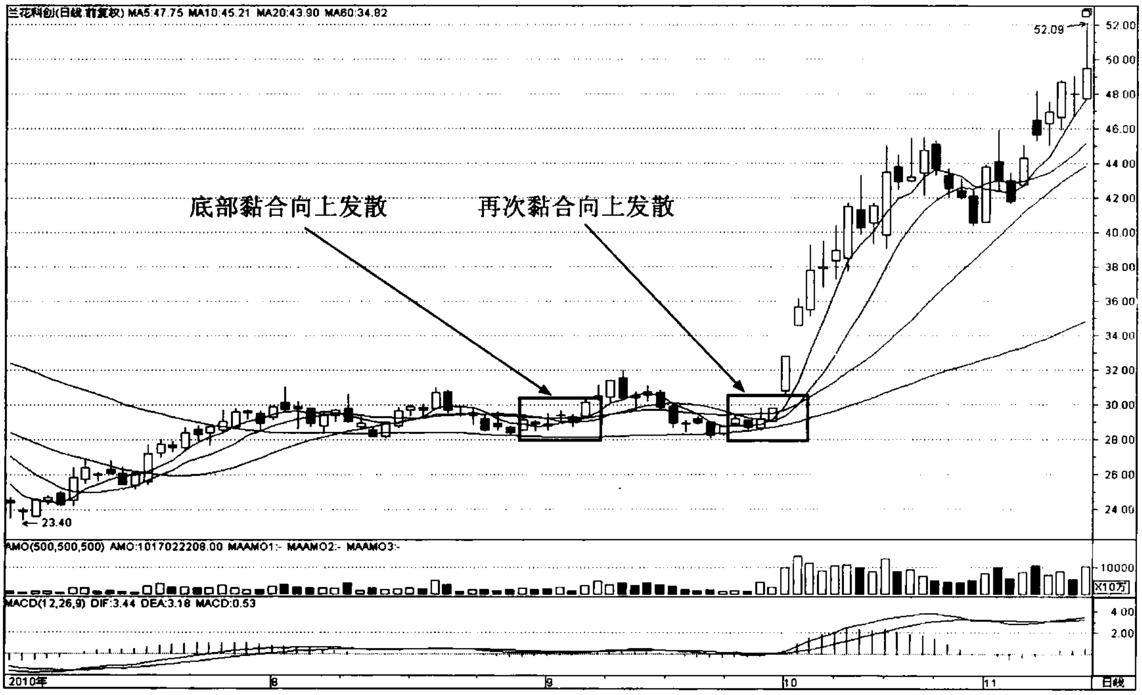


图 2—45　均线两次黏合向上发散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 交叉向上发散形

交叉向上发散形，也称“大鹏展翅”，多出现在由下跌转为上升的行情中。其特点是短、中、长期移动平均线由向下发散逐渐收敛后再交叉向上发散，是一种空翻多形态（图2—46～图2—48）。

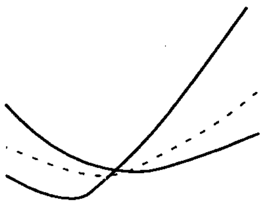


图2—46　交叉向上发散形

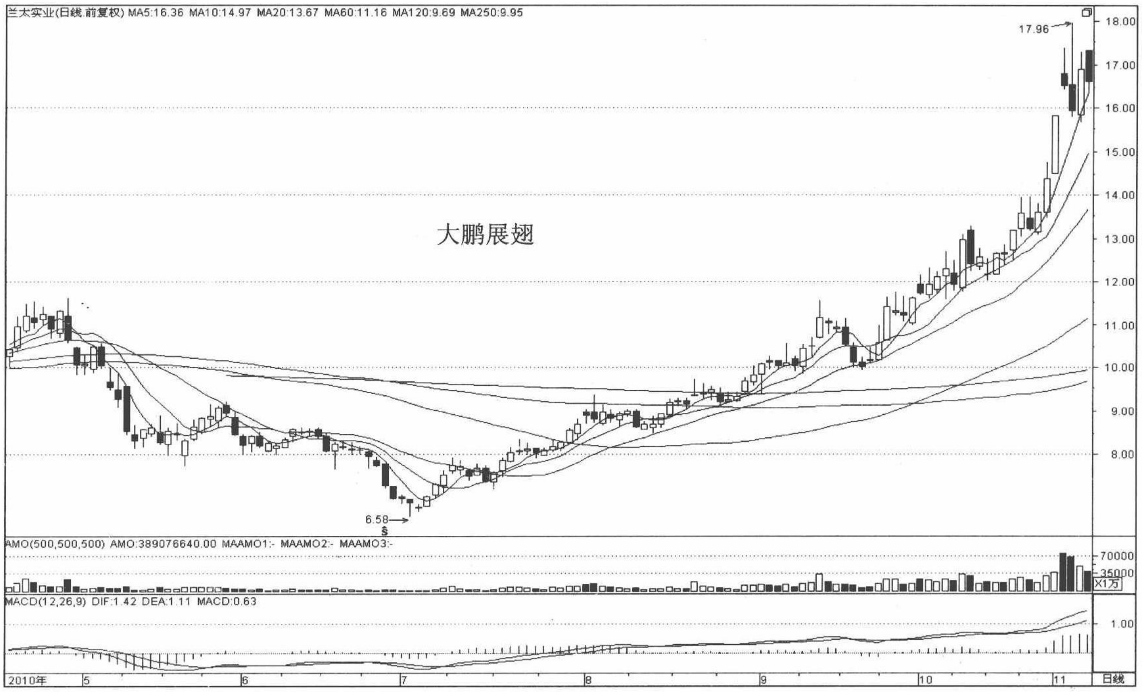


图2—47　均线交叉向上发散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

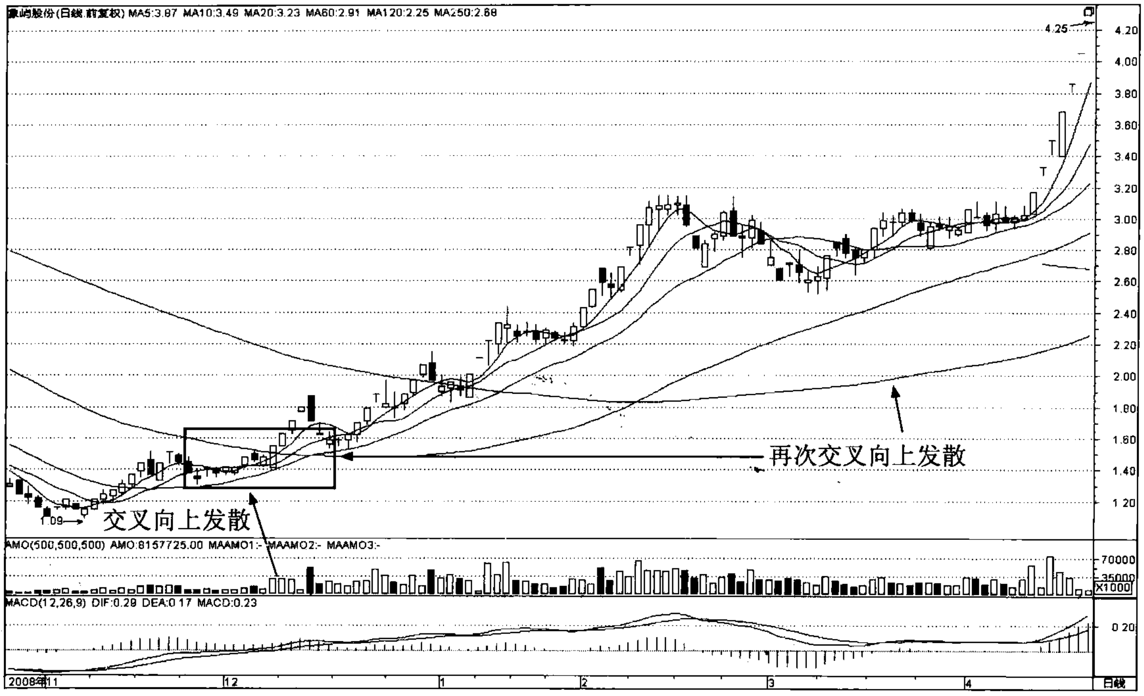


图 2—48　均线交叉两次向上发散

(3) 上山爬坡形

上山爬坡形，出现在上升趋势中，短、中、长期移动平均线呈多头排列，沿着一定的坡度往右上方移动，短期均线波动幅度很小，反映市场走势比较稳定。只要该形态不改变，就可以持股做多（图 2—49、图 2—50）。

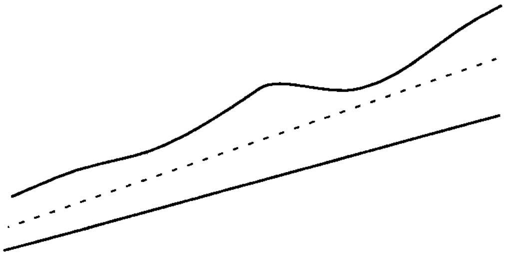


图 2—49　上山爬坡形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

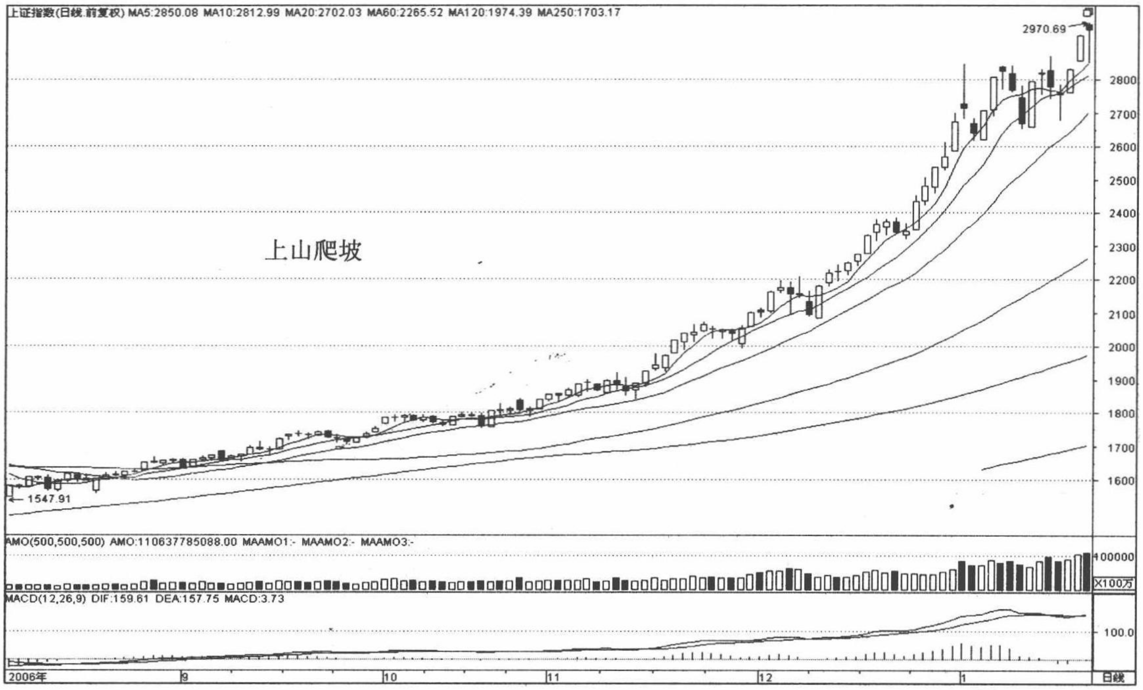


图 2—50 均线组合形成上山爬坡形

（4）逐浪上升形

逐浪上升形，出现在上涨趋势中，短、中、长期移动平均线总体呈多头排列形态，短期均线波浪式向右上方移动，有时波动幅度很大，但中长期移动平均线保持稳定的上升趋势，表明多方占据主动地位，升势逐浪推进，后市继续看涨（图 2—51、图 2—52）。

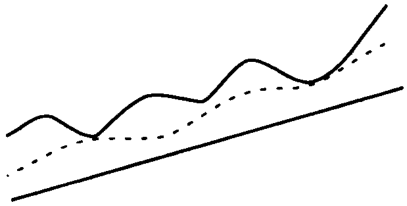


图 2—51 逐浪上升形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

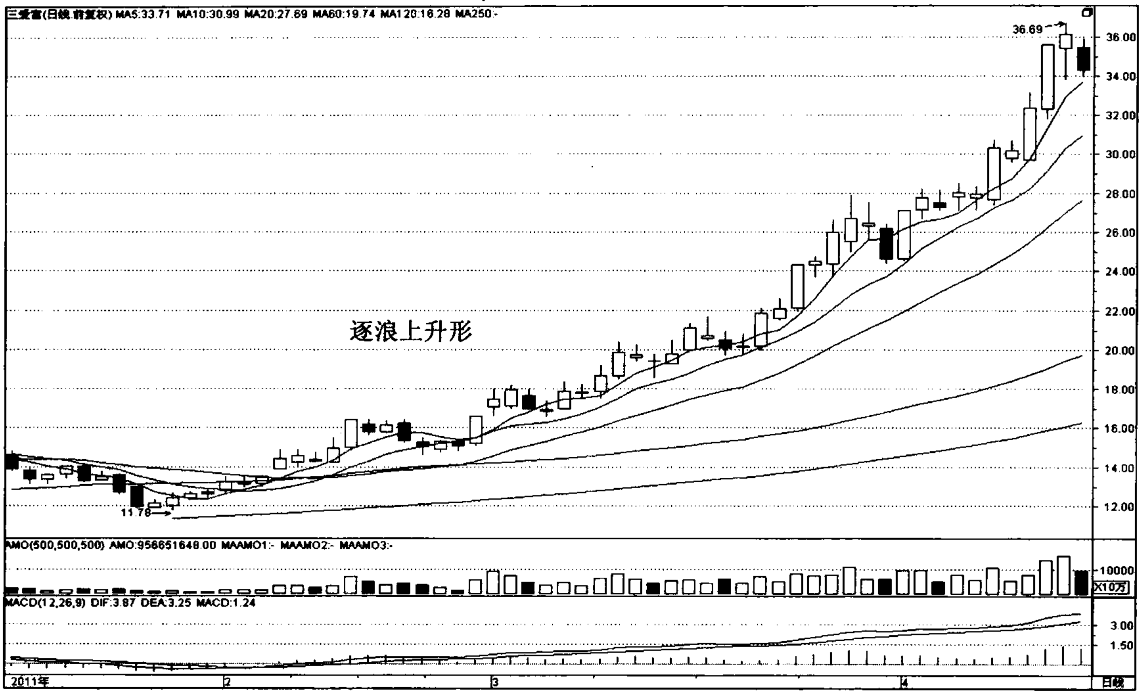


图 2—52　均线组合形成逐浪上升形态

（5）加速上涨形

加速上涨形（图 2—53），出现在上涨行情中，移动平均线开始时呈缓慢上升状态，之后上涨速度加快，短、中、长期移动平均线的间距逐渐拉大。短期均线上升角度变陡，在行情的冲高阶段，股价往往急速上攻。短期移动平均线快速上升，与中长期均线的距离越拉越大，这是转势前兆，应于急拉后进行减仓操作。请看乐凯胶片（600135）的走势，如图 2—54 所示。

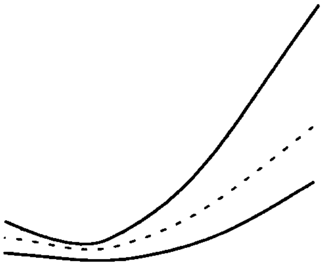


图 2—53　加速上涨形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—54　均线组合形成加速上涨形态

2. 空头排列

空头排列，是指移动平均线的向下发散形态。在下跌行情中，短、中、长期移动平均线自下而上依次排列，向右下方移动，称为空头排列，反映市场处于下跌趋势，是卖出信号（图 2—55）。

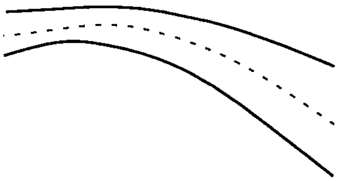


图 2—55　空头排列

空头排列可以区分为以下几种形态：

（1）黏合向下发散形

黏合向下发散形，一般出现在高位横盘整理之后，黏合在一起的短、中、长期移动平均线形成向下发散形态，反映下跌趋势形成，是一种看空形态。移动平均线横盘黏合的时间越长，下跌力度越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出后应耐心观望，等待移动平均线重新出现多头排列时，再考虑逢低入场。请看万科 A（000002）的走势图，如图 2—57 所示。

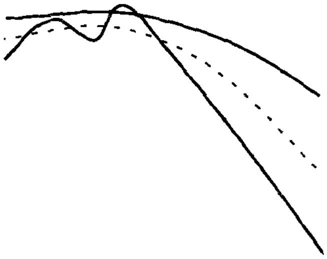


图 2—56　黏合向下发散形

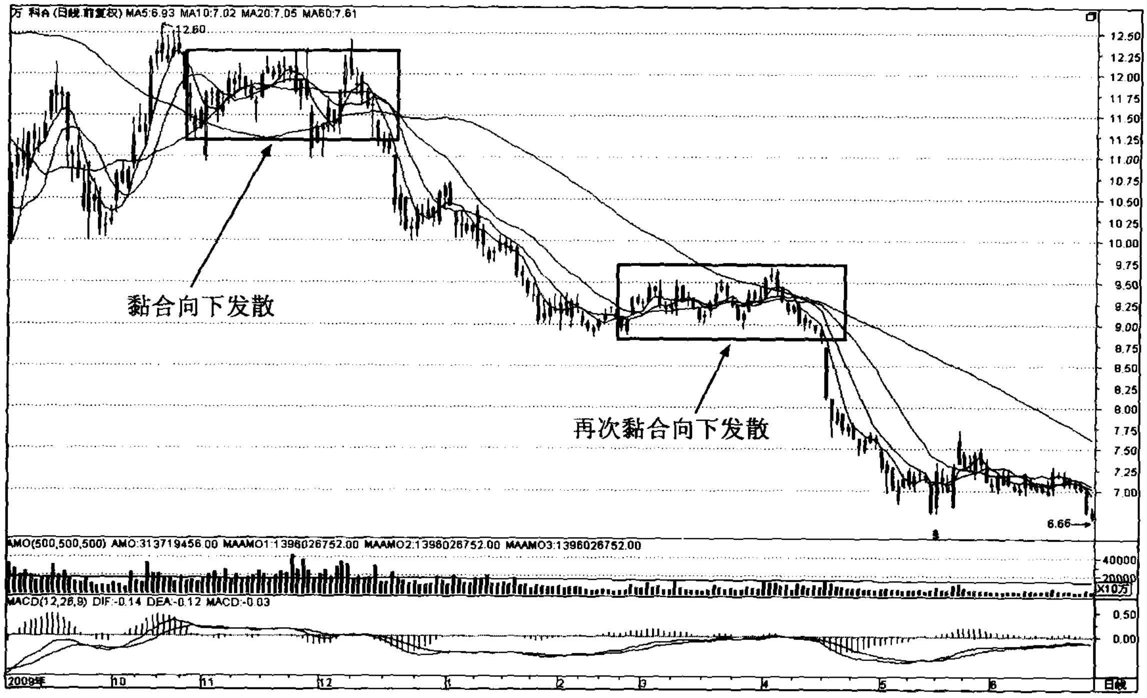


图 2—57　均线组合两次黏合向下发散

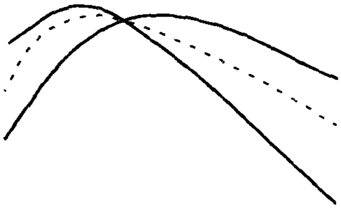


图 2—58　交叉向下发散形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—59　均线组合交叉向下发散

图 2—60　均线组合多次交叉向下发散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）交叉向下发散形

交叉向下发散形，出现在由上涨转为下跌的行情当中。其特点是，短、中、长期移动平均线从向上发散逐渐收敛后再交叉向下发散，是卖出信号，特别是在高位出现时，要及时出局（图 2—59、图 2—60）。

（3）下山滑坡形

下山滑坡形，出现在下跌趋势中。其特点是短、中、长期移动平均线呈一路走低态势，表明股价将持续跌势，是一种做空形态（图 2—61、图 2—62）。

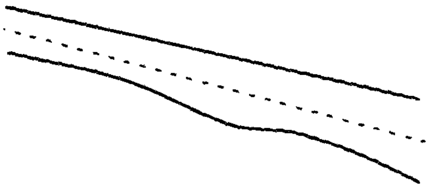


图 2—61　下山滑坡形

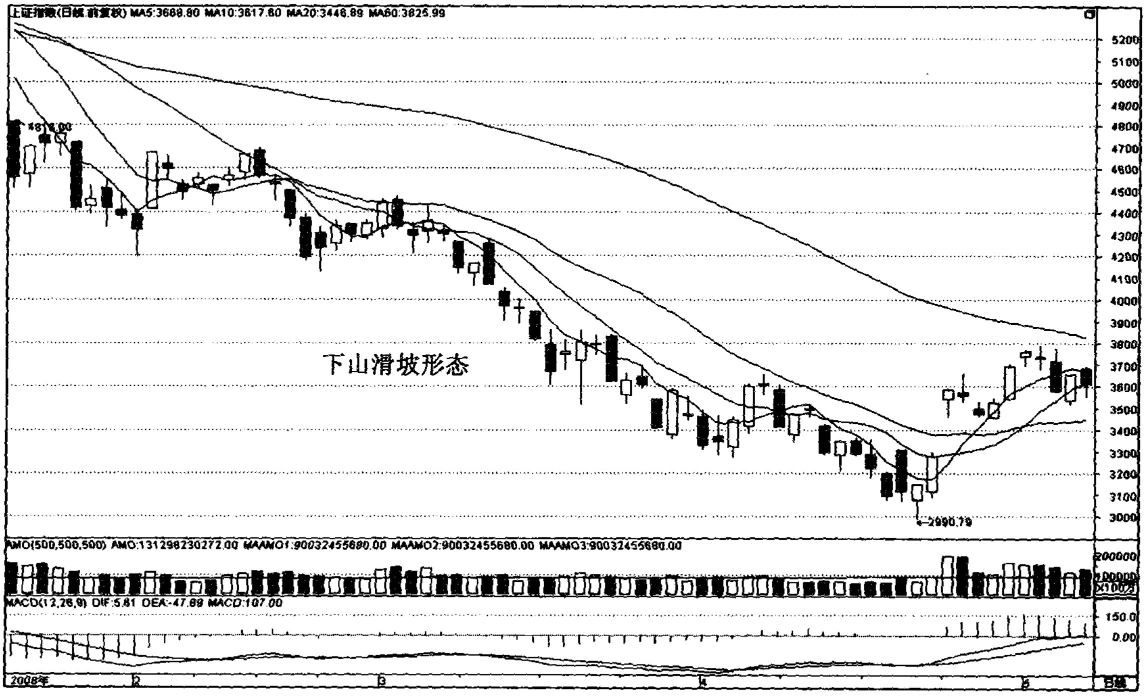


图 2—62　均线组合形成下山滑坡形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 逐浪下跌形

逐浪下跌形，出现在下跌趋势中。其特点是中长期移动平均线沿着一定的坡度逐渐下滑，短期移动平均线呈波浪式下跌形态，表明多方虽然不断抵抗。但空方占据主导地位，股价将延续下跌走势，是一种做空形态（图 2—63，图 2—64）。

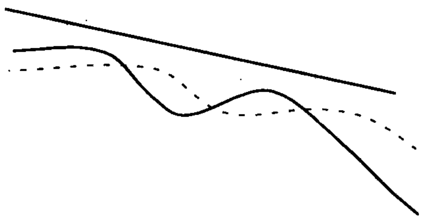


图 2—63 逐浪下跌形

图 2—64 均线组合形成逐浪下跌形态

(5) 加速下跌形

加速下跌形态的特点是，移动平均线系统开始缓慢下跌，之后跌速不断加快，短期移动平均线快速下滑，且角度很陡峭，与中长期移动平均线的间距快速拉大（图 2—65、图 2—66）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

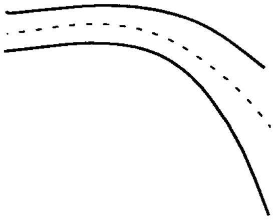


图 2—65　加速下跌形

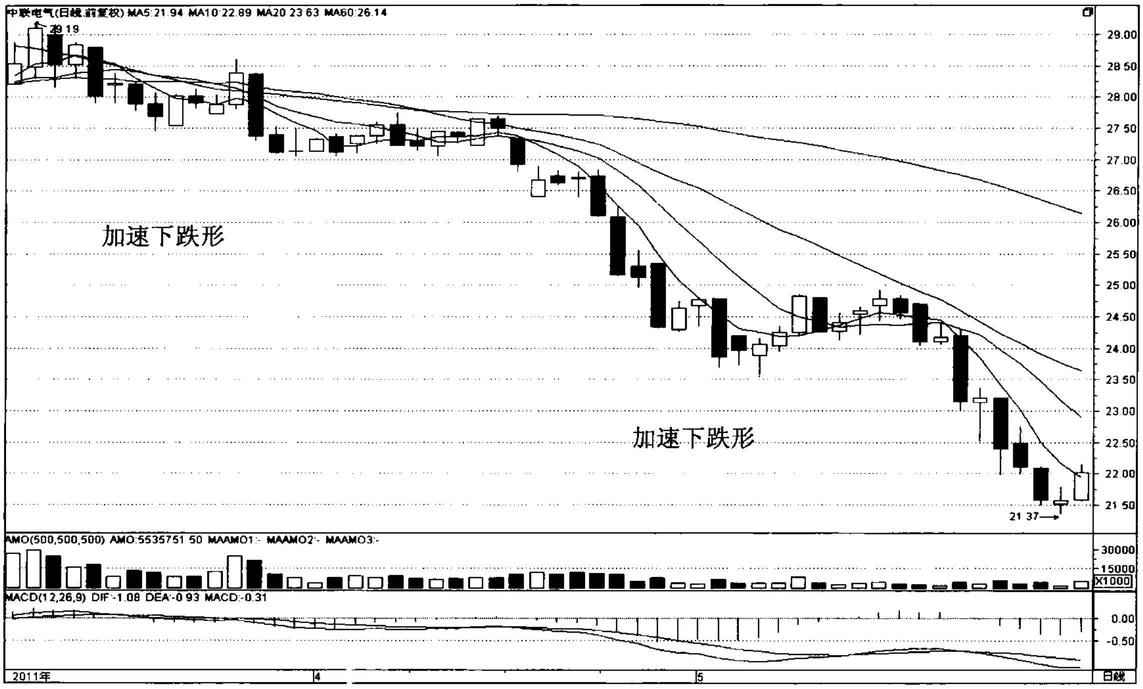


图 2—66　均线组合形成加速下跌形态

七、收敛形态

移动平均线的收敛形态，也可以说是一种“均线回归”形态，是指两条以上的移动平均线由发散形态逐渐聚拢，均线间距越来越小，最后出现交叉或黏合的形态。收敛形态实际是短期移动平均线向中长期移动平均线的“回归”形态（图 2—67）。

移动平均线的收敛形态有两种情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

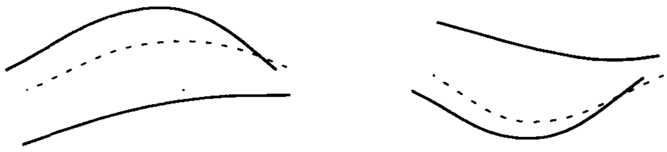


图 2—67　收敛形态

1. 下弦月

在上涨趋势中，短、中、长期移动平均线向右上方运行，由于短期移动平均线正乖离过大，由上向下逐渐收敛，向中长期移动平均线靠拢，形成“下弦月”，反映行情由上升转为下跌，是向下调整的走势形态（图 2—68）。

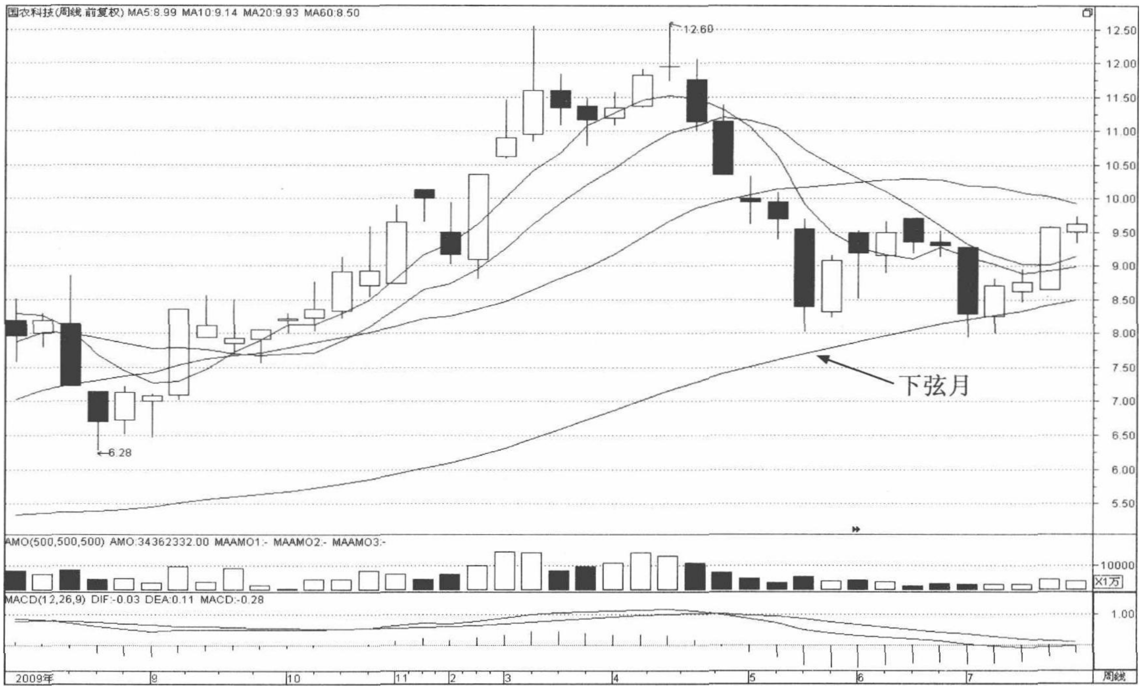


图 2—68　均线组合形成下弦月形态

2. 上弦月

在下跌趋势中，短、中、长期移动平均线向右下方运行，由于短期移动平均线负乖离过大，由下向上逐渐收敛，向中长期移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线靠拢，形成“上弦月”，反映行情由下跌转为上升，是反弹上涨形态（图 2—69）。

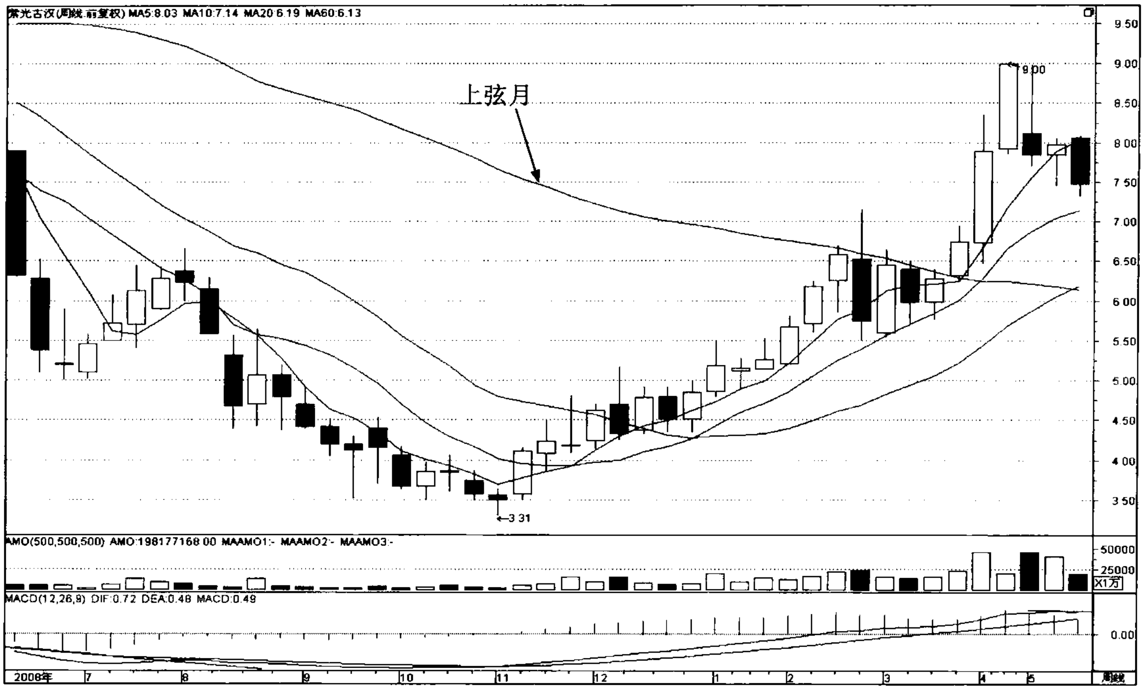


图 2—69 均线组合形成上弦月形态

八、背离形态

移动平均线的背离形态，是指两条以上移动平均线沿着相反的方向运行，出现背离走势。背离形态多发生在短期移动平均线和长期移动平均线之间，由于周期短的移动平均线紧跟股价的走势，敏感度较高，而周期长的移动平均线相对滞后，所以有时会出现相互背离的现象（图 2—70）。

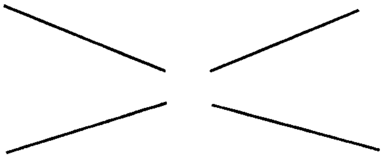


图 2—70 背离形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线背离主要有两种形态：

1. 底背离

底背离也称低位背离，出现在底部或低位区。当行情下跌见底时，由于股价快速上涨，短期移动平均线很快调头向上，而此时中、长期移动平均线仍然向下或横向运行，这就出现了移动平均线的底背离形态（图 2—71）。

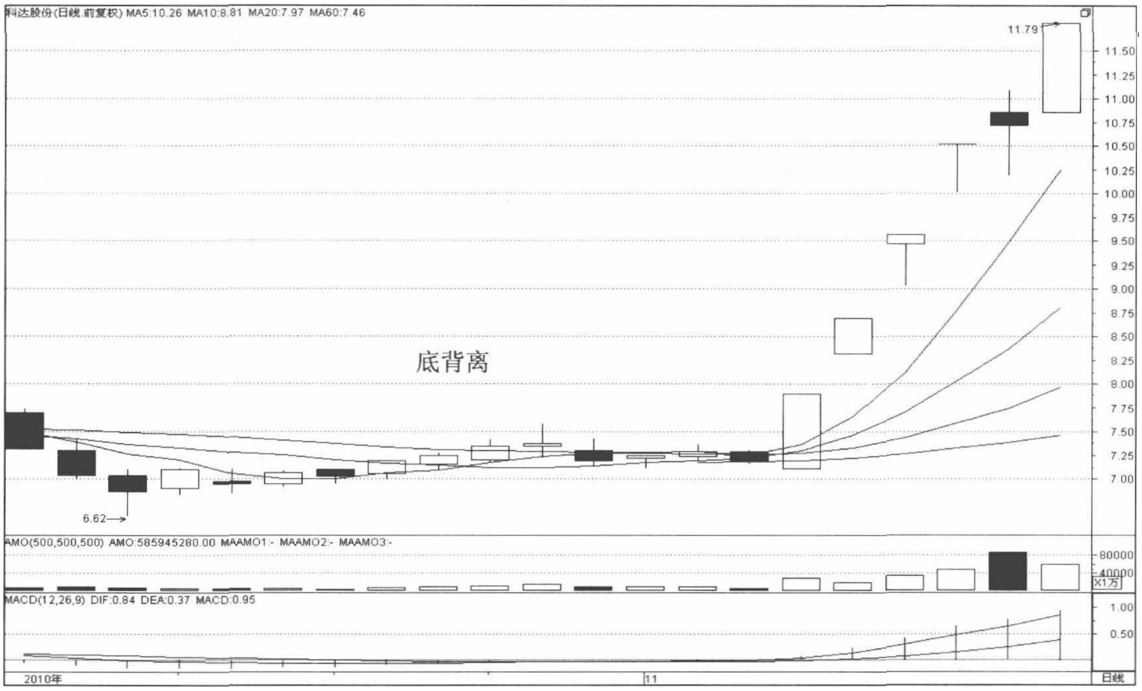


图 2—71　均线组合形成底背离

2. 顶背离

顶背离也称高位背离，出现在顶部或高位区。当行情上涨见顶后，股价快速下跌，短期移动平均线随之掉头向下，而此时中、长期移动平均线的运行方向仍然惯性向上或走平，出现均线背离的现象（图 2—72）。

均线背离是一种比较特殊的现象，反映市场短期走势和中、长期趋势的矛盾，由于均线的服从属性，均线背离形态会很快得到修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

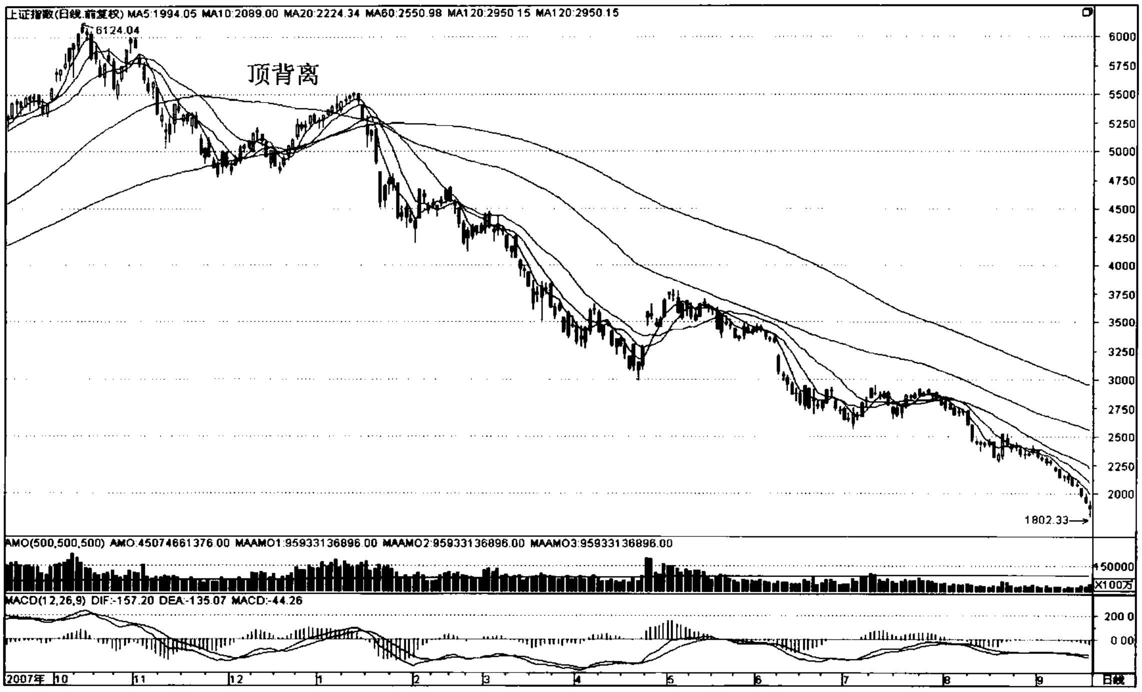
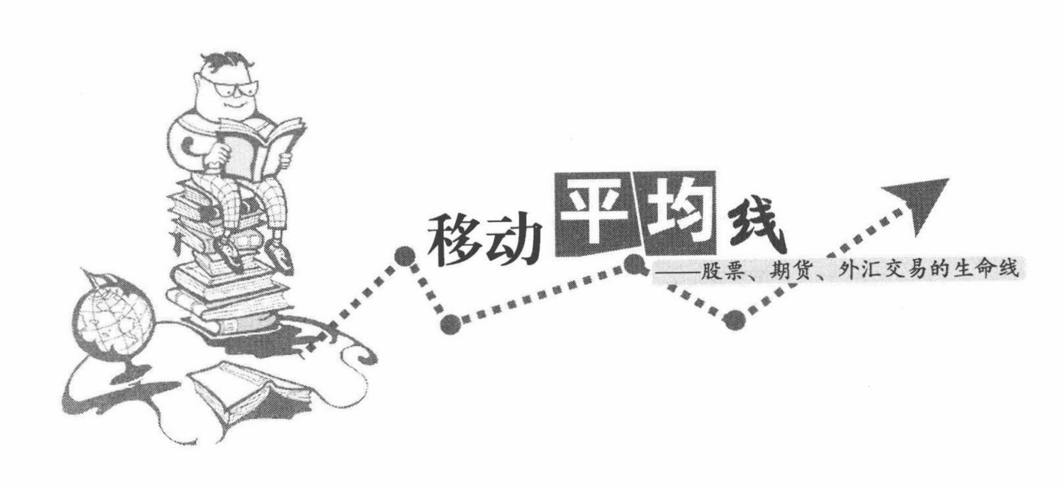


图 2—72 均线组合形顶背离

所谓均线的服从属性，是指在均线组合当中，通常短期移动平均线的运行服从中、长期移动平均线的走势。当短期移动平均线偏离中、长期移动平均线较远时，会向中、长期移动平均线靠拢、回归，中、长期移动平均线决定着市场的方向。在上升和下降趋势明显的市场里，短期移动平均线基本上围绕着中、长期移动平均线波动，处于从属的位置。但是，在行情发展的末期，移动平均线系统处于横向运行状态时，短期移动平均线常常首先做出方向的选择，从而改变中、长期移动平均线的运行方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 "1260 均线"的应用

在熊市中挑选股票无异于自杀。当 90%的股票都在下跌的时候，你能选中那些逆市而升的股票的机会微乎其微。

——科林·亚历山大

移动平均线的形态千变万化，分析的难点在于实战运用。均线基本图形虽可提供思考方向，但运用之妙存乎一心。特别是在有多条均线的盘面上，各条均线给出的信号往往并不一致，如何把握机杼，捉其要端，是临场取胜的关键。所以，在这一章我们要介绍一下移动平均线的综合运用，重点介绍一下"1260"均线的使用方法。所谓 1260 均线就是指，10 日均线、20 日均线和 60 日均线组合成的均线系统。短线炒股看 10 日均线，中线炒股看 60 日均线。一般投资者将 60 日均线作为生命线，跌破此线就不再参与市场的交易。下面详细介绍其独特用法与核心要点。

一、"1260 均线"的应用

移动平均线的应用，包括单根移动平均线的运用和移动平均线组合分析，而单根移动平均线的运用，则是移动平均线组合分析的基础。

目前，多数炒股软件上设置的单根移动平均线有：5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、120 日和 250 日移动平均线等（图 3—1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—1 移动平均线示意图

因为股票市场每周的交易时间是 5 天，所以，5 日移动平均线是软件上设置的时间周期最短的均线。

5 日移动平均线的特点是：贴近 K 线运行，对行情涨跌反应灵敏，提供的信号及时迅速。依据 5 日移动平均线买卖股票，往往能够使我们在行情涨跌中占领先机，赢得主动，但由于波动过于频繁，很难把握好节奏，操作难度很大。

30 日移动平均线是一个半月的平均成本线，与 20 日移动平均线的作用大体接近。

120 日（半年线）和 250 日（年线）移动平均线是两条很重要的均线，但由于时间周期较长，如果进行波段操作，作为参考即可。

还有不少朋友根据自己的实战经验，设置使用不同时间周期的均线，据说效果很好。实际上，不论怎么设置，从移动平均线的使用原理上讲，道理都是相同的。目前，大多数股民朋友还是使用炒股软件上自动设置的移动平均线，效果也很好。

根据多年的实战经验，我认为，MA10、MA20 和 MA60 这三条移动平均线，即“1260 均线”，是最重要的三条均线。所以做一下重点介绍（图 3—2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

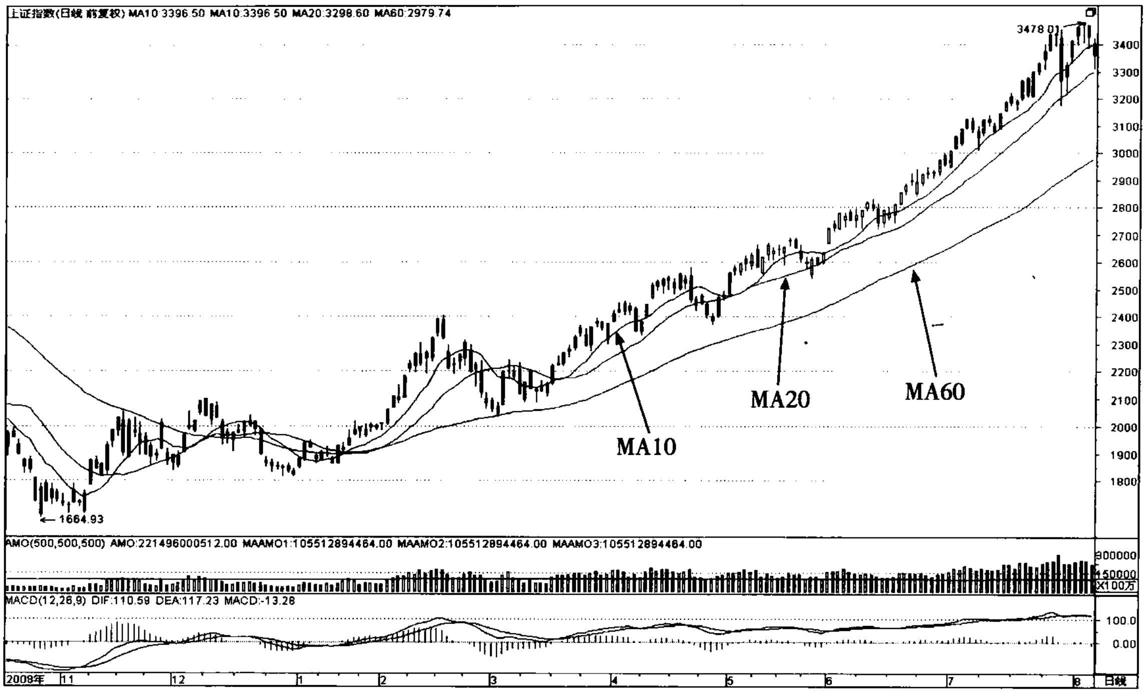


图 3—2 "1260"均线

1. 10 日移动平均线

10 日移动平均线也称半月线。特点是：既能及时灵敏地反映股价的短期走势，又不像 5 日移动平均线那样飘忽不定，是短线操作的重要依据。

一般来说，如果股价站到 10 日移动平均线之上，且 10 日移动平均线向上走，说明短线看涨。相反，如果股价落到 10 日移动平均线之下，10 日移动平均线向下走，短线看跌（图 3—3)。

在上升趋势明显的行情中，股价一般处于 10 日移动平均线之上，股价跌破 10 日移动平均线时，如能确认为短线回调，则往往是买入时机。

在下跌趋势明显的行情中，股价一般处于 10 日移动平均线之下，如果股价涨到 10 日移动平均线之上，如未能有效向上突破，则往往是卖出时机（图 3—4)。

在趋势性不明显的横盘阶段或弱势行情中，股价往往围绕 10 日移动平均线上下波动，5 日、10 日均线搅在一起，难以给出明确的买卖信号，应该离场观望（图 3—5)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—3　10 日移动平均线

图 3—4　股价与 10 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—5 横盘时均线搅在一起

2. 20 日移动平均线

20 日移动平均线也称月线，实际上是一个月交易的平均成本线，是观察股价短中期走势，进行波段操作的主要依据，是一条十分重要的操盘线。

20 日移动平均线的优点是：既不像 10 日移动平均线那样频繁波动，形态相对稳定，又不像 60 日移动平均线那样相对滞后，能够较好地跟踪市场走势，非常有利于中线操作。事实上，无论市场处于上升趋势还是下跌趋势，短中期走势都是沿着 20 日移动平均线运行的（图 3—6）。

20 日移动平均线对 10 日移动平均线的走势具有支持和确认作用。10 日和 20 日移动平均线呈平行运行状态，说明市场趋势稳定。

在上涨趋势明显的市场当中，20 日移动平均线是一条重要的支撑线，只要股价处于 20 日移动平均线之上，20 日移动平均线往上走，就可以持股。股价跌到 20 日均线附近如确认支撑有效，则是买入的时机（图 3—7）。

在下跌趋势明显的行情中，20 日移动平均线是一条重要的阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—6　股价与 20 日均线

图 3—7　股价受到均线支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，只要 20 日移动平均线向下运行，说明下跌趋势没有改变，股价反弹至 20 日移动平均线附近时，如未有效突破，则是卖出机会（图 3—8）。

图 3—8　股价受到均线阻力

20 日移动平均线走平，股价横盘整理方向未明时，应以观望为主。

对于波段操作来说，一定要用 20 日移动平均线来把握买卖的时机，要看它是往上走还是往下走。在股价上穿 20 日移动平均线，20 日移动平均线拐头向上时买进；在股价跌破 20 日移动平均线，20 日移动平均线拐头向下时卖出。当然，要同时关注 60 日移动平均线的走向。

20 日移动平均线往往是市场多空转换的一个预警线。市场的大涨大跌行情常常是从 20 日移动平均线开始的。当 20 日移动平均线在底部区域拐头向上时，通常意味着一轮涨升行情的开始；在高位区，如果 20 日移动平均线拐头向下，则意味着一轮下跌行情已经展开（图 3—9、图 3—10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—9　20 日移动平均线拐头向上

图 3—10　20 日移动平均线拐头向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 60 日移动平均线

60 日移动平均线，又称季线、"法人线" 和 "决策线"，是一条十分重要的趋势线。

60 日移动平均线的特点是：形态稳定，很少波动，其运行方向一旦形成就不会轻易改变，趋势性十分明显。所以，60 日均线是把握市场中长期趋势的重要工具。

60 日移动平均线可以说是市场的一条中轴线，是十分重要的多空分水岭，往往成为大盘牛熊转换的预警线。

当 60 日移动平均线向上运行时，说明市场的中长期趋势向好，应该看多做多。当 60 日移动平均线向下运行时，说明市场中长期处于下跌趋势中，应该看空做空。当 60 日移动平均线基本处于横向波动状态时，说明市场处于震荡整理阶段，方向有待选择（图 3—11～图 3—13）。

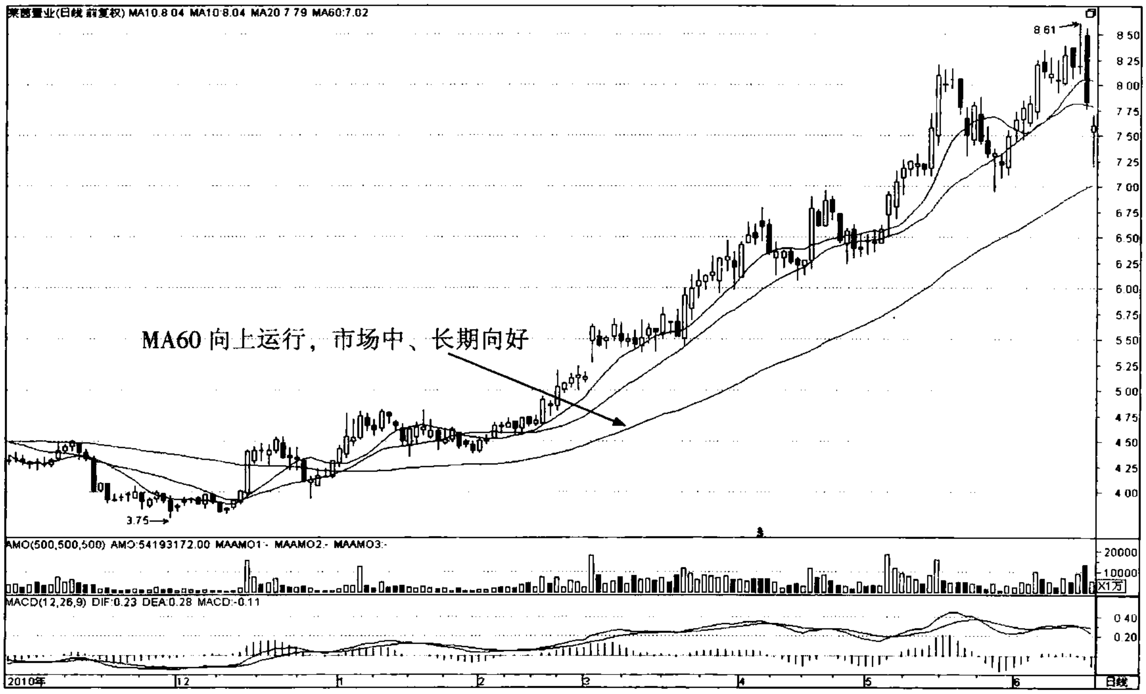


图 3—11　60 日均线上行

在有些时候，60 日移动平均线转向，往往意味着牛熊转换。而 120 日均线（半年线）和 250 日均线（年线），只是对这种趋势的进一步确认而已。120 日均线和 250 日均线好像迟迟不能下发的文件，虽然对牛熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—12　60 日均线下行

图 3—13　60 日均线走平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分界的确认具有权威性，但由于 120 日和 250 日均线过份滞后，当这两条均线确认牛市或熊市之时，市场早已经发生了重大变化。所以，60 日移动平均线是把握市场中长期趋势的一个重要工具。

图 3—14 60 日均线上穿 120 日、250 日均线

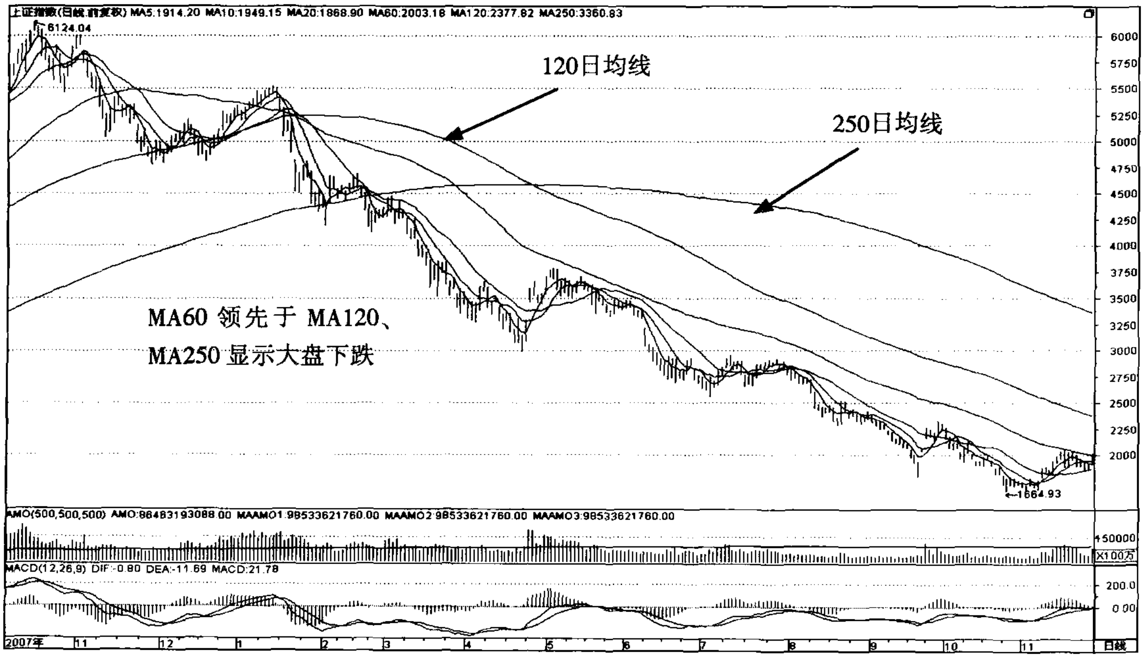


图 3—15 60 日均线下穿 120 日均线、250 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、均线组合及“1260均线”的综合分析

目前，在各种炒股软件中，普遍设置有日均线、周均线、月均线、季均线、年均线和分时均线等等，而且这些移动平均线都是组合使用的。以日均线为例，比较常用的有5日、10日、20日、30日、60日、120日和250日移动平均线等。其中，5日、10日和20日移动平均线主要是反映市场的短期走势，30日和60日移动平均线反映中期趋势，120日和250日移动平均线反映市场的长期趋势。

移动平均线组合的优点是，能够使我们在同一画面上观察、比较不同时间周期移动平均线的运行情况和形态特征，兼顾短期波动、中期走势和长期趋势，从而对市场行情做出全面的分析判断。

移动平均线组合分析虽然比较复杂，涉及多条移动平均线的形态变化，但只要抓住两个关键环节，就会收到以简驭繁的效果。哪两个关键环节呢？一是均线排列分析，二是均线交叉分析。

1. 均线排列分析

均线排列分析可以说是大势分析。所谓看大势，从盘面上讲，就是看移动平均线的排列，看移动平均线是多头排列还是空头排列。实际上，移动平均线的排列有三种情况，反映三种市道。

一是短、中、长期移动平均线从上而下呈多头排列，各条移动平均线向上发散。这说明什么？说明短、中、长期的所有投资者一致看好后市，这是典型的牛市排列（图3—16）。

在上涨行情中，有时会出现60日、120日和250日移动平均线向上，呈多头排列，而5日、10日和20日移动平均线向下交叉甚至呈空头排列的情况，这说明什么？说明大盘总体趋势是向上的，短期出现回调，有获利盘回吐，是一种“长多短空”行情。5日、10日和20日均线组合是跟踪市场短期走势的，个股在牛市上涨时，股价往往贴着5日移动平均线运行，洗盘的低点一般到10日或20日移动平均线。有时到60日均线附近，但只要60日移动平均线保持明显上升趋势，中长期移动平均线是多头排列，就可以继续持股，股价跌幅深时可以加仓。请看图3—16。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

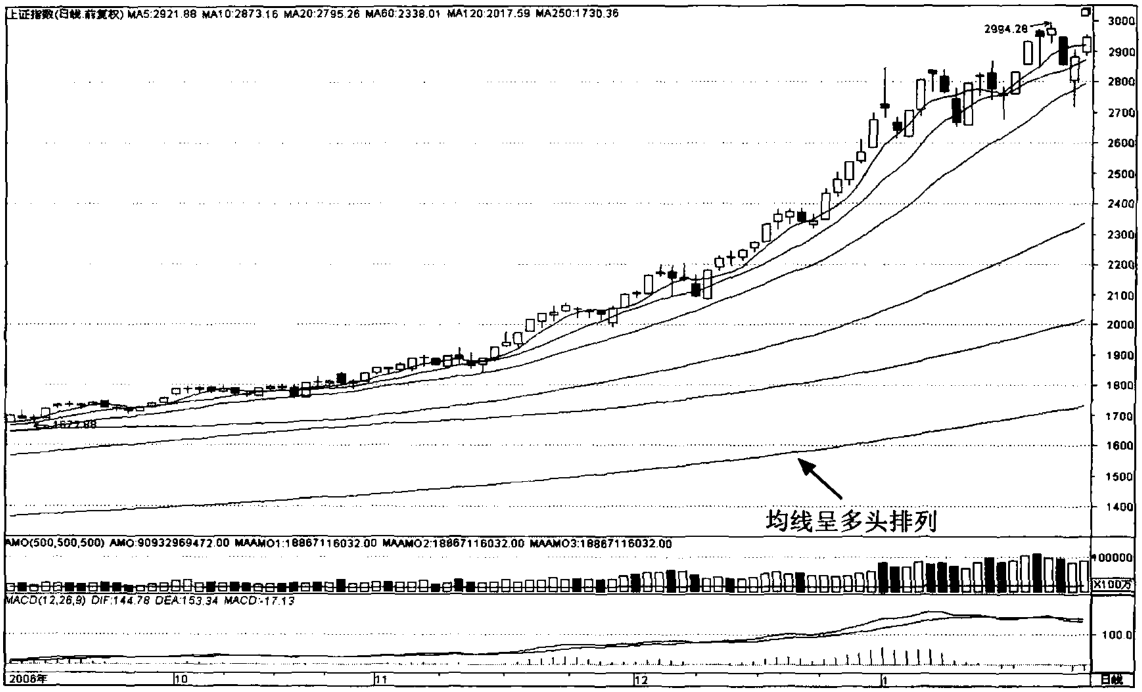


图 3—16 均线多头排列

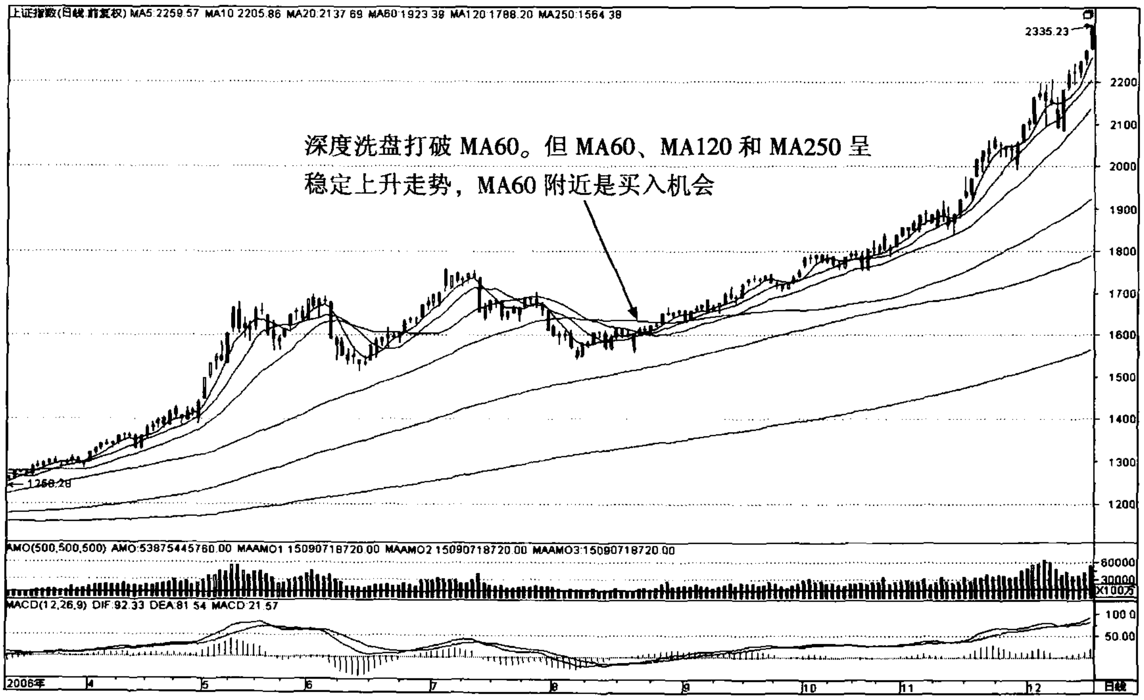


图 3—17 60 日均线支撑股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是短、中、长期移动平均线从下而上呈空头排列，各条均线向下发散，股价处于各条均线之下。说明短、中、长线的投资者一致看淡后市，这是典型的空头排列（图3—18）。

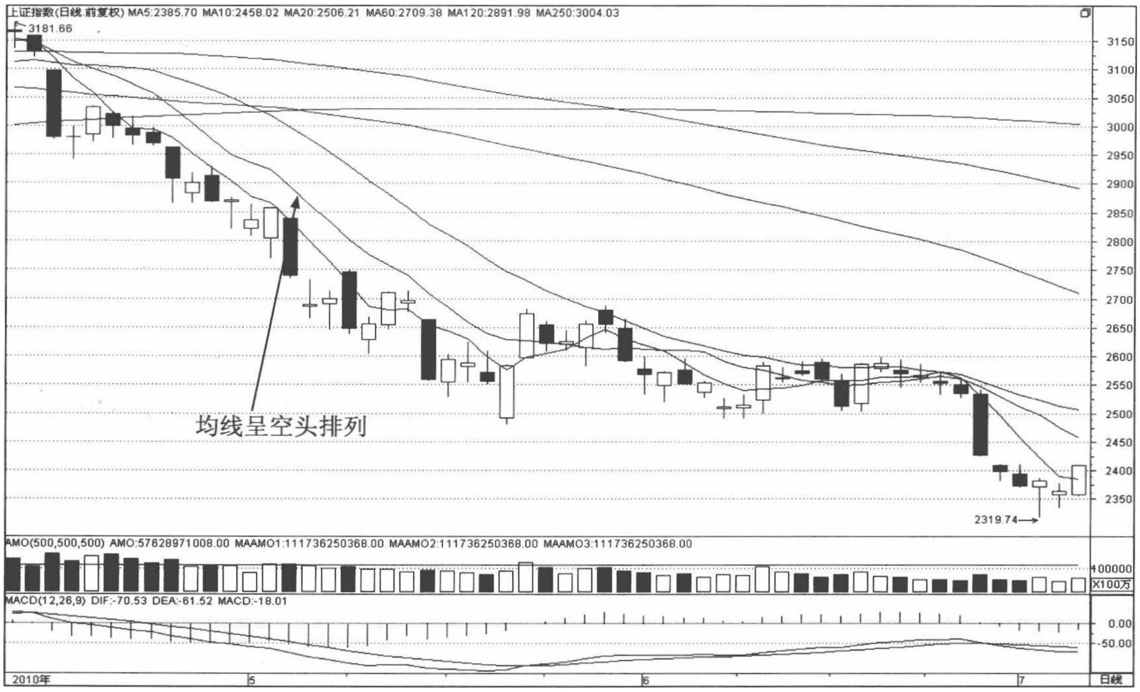


图3—18　均线呈空头排列

同样，有时会出现60日、120日和250日移动平均线向下运行，呈空头排列形态，而5日、10日和20日移动平均线向上交叉甚至呈多头排列的情况。说明市场总体下跌的趋势没有改变，短期出现反弹，有买盘介入搏短差，是一种“长空短多”行情。股价涨至10日或20日均线附近时应该卖出（图3—19）。

三是短、中、长期移动平均线呈横盘走势，表现是中长期移动平均线大体走平，短期均线围绕中长期均线上下波动，市场面临方向选择，应谨慎进出，最好离场观望（图3—20）。

2. 均线交叉分析

移动平均线的交叉分析，可以说是一种买卖时机分析、市场拐点分析。

均线交叉分析要注意三点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

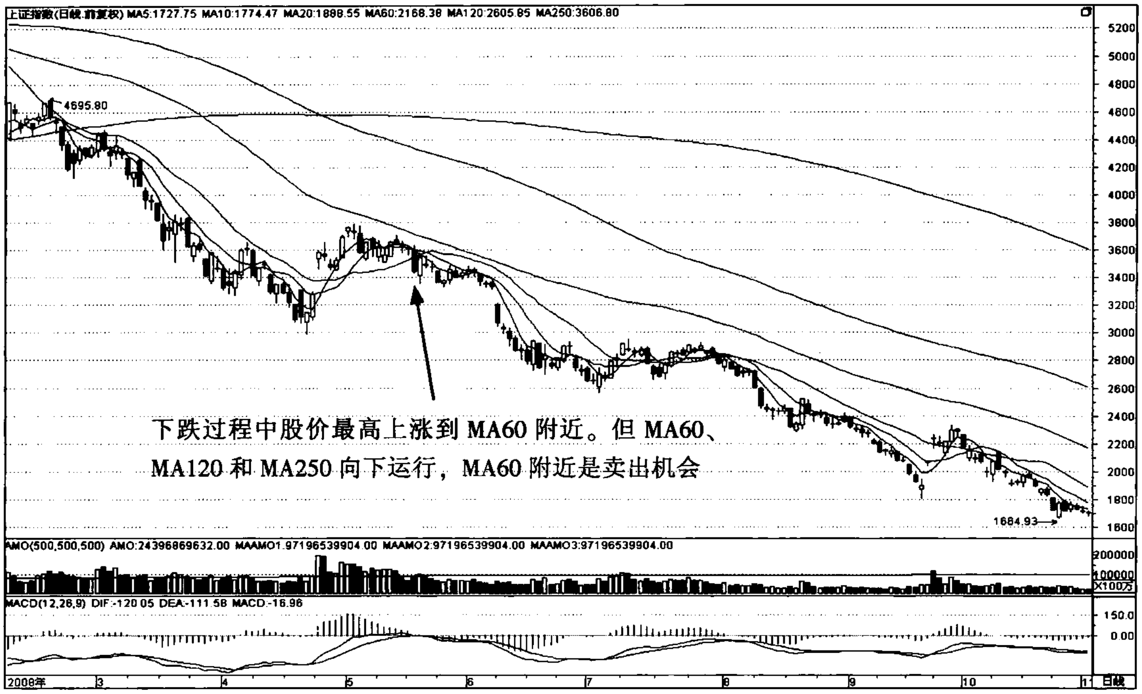


图3—19　60日均线压制股价

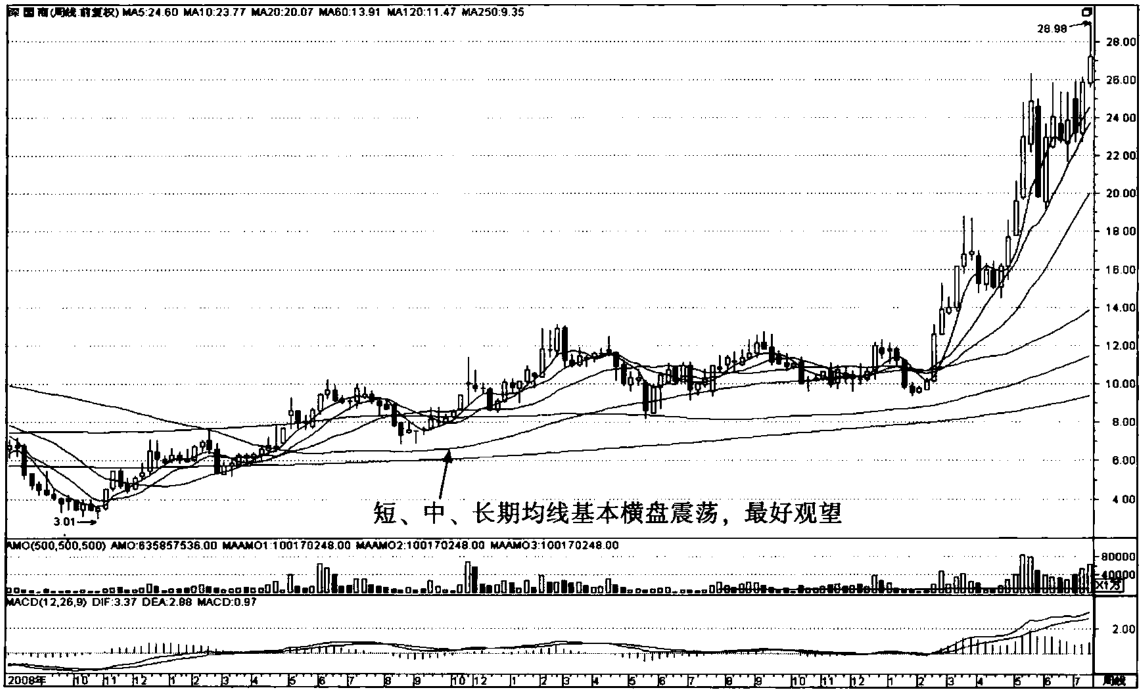


图3—20　短、中、长期均线走平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是要根据移动平均线交叉的形态，区分开普通交叉、黄金交叉和死亡交叉。黄金交叉的重要特点是，天数较短的移动平均线上穿天数较长的移动平均线出现交叉时，两条均线同时向上移动。死亡交叉的重要特点是，天数较短的移动平均线从上向下跌破天数较长的移动平均线出现交叉时，两条移动平均线同时向下倾斜。一般来说，移动平均线出现黄金交叉时，其上升的力度与均线上升的角度成正比，相交时向上的角度越陡，上升力度越强。反过来也一样，出现死亡交叉时，移动平均线向下相交时角度越陡，下跌的力度越大。

二是要注意观察移动平均线交叉出现的位置。在底部区域经过长时间盘整之后，如果 5 日移动平均线上穿 10 日、20 日移动平均线，随后 10 日移动平均线上穿 20 日移动平均线，形成黄金交叉，是比较可靠的买入信号。同样，在上涨行情的高位区出现死亡交叉，5 日移动平均线跌破 10 日、20 日移动平均线，随后 10 日移动平均线跌破 20 日移动平均线，是不可忽视的离场信号。

三是要区分是短期移动平均线交叉还是中长期移动平均线交叉。因为同样的均线交叉出现在短期均线或中长期均线之间，其市场含义是不同的。

3. 均线交叉和均线排列的关系

那么，均线交叉和均线排列是一种什么关系呢？

一般来说，在趋势明显的市场当中，均线交叉是服从均线排列的，均线交叉多数发生在短期均线之间，反映一种短期调整走势，不会改变市场的方向；但在行情发展的末期，均线交叉往往预示着多空转变。所以，要注意观察均线交叉出现的位置，是在行情的顶部、底部还是中部，看看各条移动平均线的排列情况，是多头排列还是空头排列，特别要注意 60 日移动平均线的走向。

我们不妨再回过头来看一看云海金属和张江高科的走势图。如图 3—21 和图 3—22 所示。

从图 3—21 和图 3—22 中我们可以看到，在中长期移动平均线呈空头排列，60 日移动平均线向下运行时，短期均线出现黄金交叉只是下跌过程中的一种反弹；在中长期移动平均线呈多头排列，60 日移动平均线向上运行时，短期均线出现死亡交叉只是上涨过程中的一种回调。

但是，在行情发展的末期，如果出现短期均线交叉往往是变盘的信号，常常成为行情转折的先导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

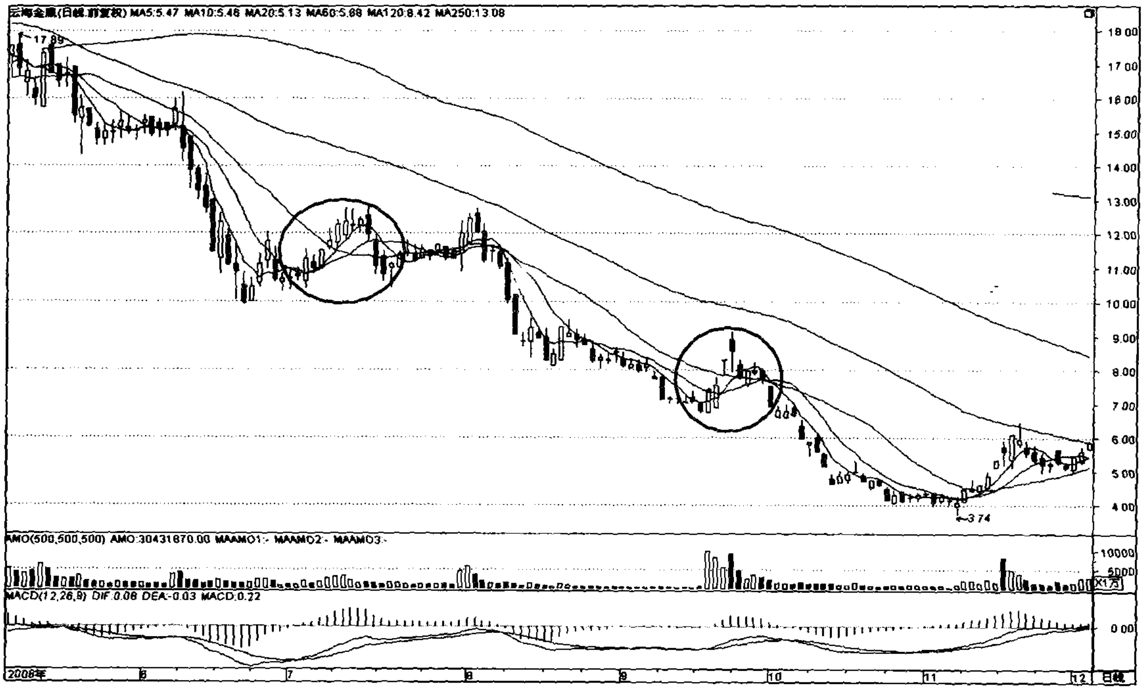


图 3—21　云海金属走势图

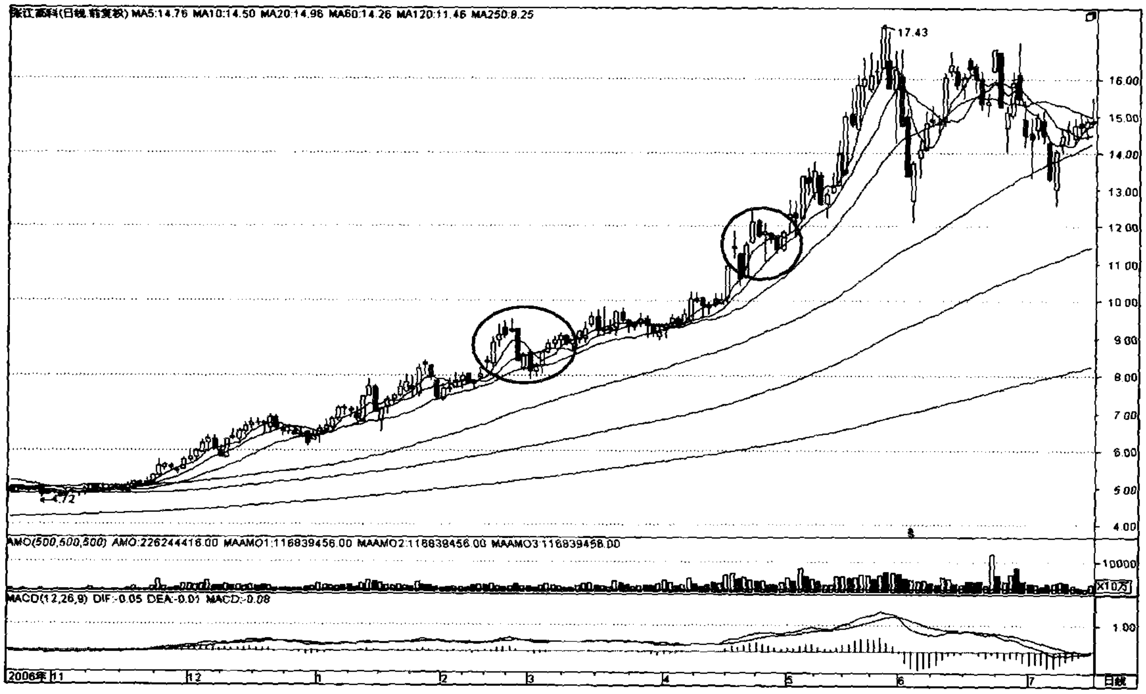


图 3—22　张江高科走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们不妨再看一下云海金属和张江高科的后续走势，如图 3—23 和图 3—24 所示。

图 3—23　云海金属后续走势图

图 3—24　张江高科后续走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 如何用"1260 均线"把握买卖机会

"1260 均线"可以说是一种短、中期均线组合，这种组合以 120 日和 250 日均线为背景线。基本的分析方法是用 60 日均线把握趋势，用 10 日和 20 日均线操盘。当 10 日和 20 日均线处于 60 日均线之上，60 日均线坚挺向上运行时，持股做多，当股价回调到 10 日或 20 日均线以下时，是买入时机。反之，当 10 日和 20 日均线处于 60 日均线之下，60 日均线向下运行时应看空，当股价反弹到 10 日或 20 日附近时，是卖出时机。在横盘整理阶段，有时 10 日、20 日和 60 日均线缠绕在一起，谨慎观望，静待时机。

60 日移动平均线是市场的轴心，当市场大的趋势发生转变时，必然伴随着 60 日移动平均线运行方向的改变。所以，运用"1260 均线"捕捉买卖时机，一定要看住 60 日移动平均线的走势方向，一般用 10 日和 20 日移动平均线寻找买卖点。而用 20 日和 60 日移动平均线把握买卖方向，则是一种比较稳健的投资方法。

下面就以 20 日和 60 日移动平均线为例加以说明。如图 3—25 所示（实线代表 60 日移动平均线走势，虚线代表 20 日移动平均线的波动）。

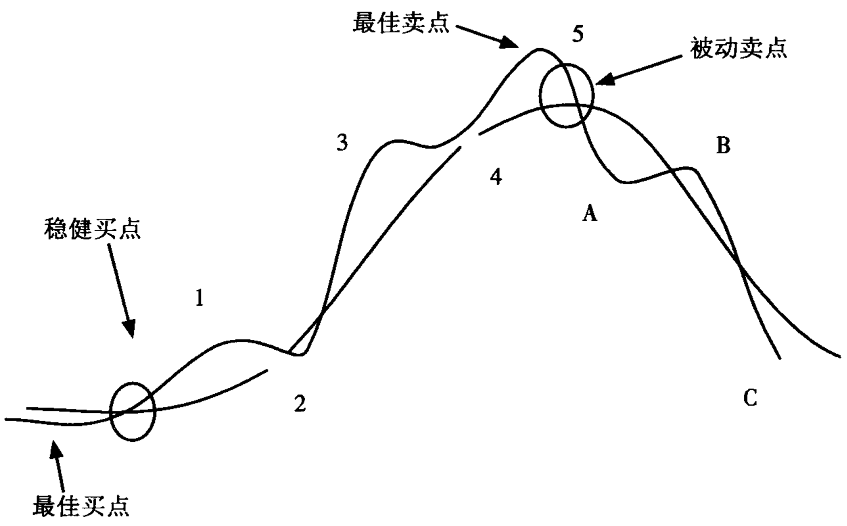


图 3—25　移动平均线运行中的买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）60 日均线操作原则

60 日均线之上不做空，60 日均线之下不做多。在 60 日移动平均线向上运行时，应该看多做多；60 日移动平均线向下运行时，应该看空做空。

（2）买卖点

60 日移动平均线向上运行时，最佳买点是一轮行情刚刚启动之际（此时 10 日和 20 日均线会出现黄金交叉，是最佳买点），但这时 60 日均线还没有真正形成向上运行的趋势，此时买入带有一定的超前性，20 日均线与 60 日均线出现黄金交叉是稳健买点。在图 3－25 中，1 是卖点，但由于一轮涨升行情刚刚启动，可以持股不动；2 是一个较佳买点，如果底部踏空，此时可以建仓；3 是较佳卖点；4 虽然是买点，但价位已高，风险加大；5 是最佳卖点。

请看图 3－26 启明信息（002232）的走势图。

图 3－26　启明信息日线图

从图 3－26 中我们看到，最佳买点比稳健买点要超前，但有一定风险。股价的实际走势和买卖点要比示意图的标示复杂得多，但 60 日移动平均线是把握市场方向的一条主要趋势线。总体上看，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果在 60 日移动平均线刚刚抬头时买入股票，将获利丰厚。

60 日移动平均线向下运行时，最佳卖点在头部（此时 10 日和 20 日均线会出现死亡交叉），20 日均线与 60 日均线出现死亡交叉是被动卖点，这时股价已经有较大跌幅。在图 3—25 中 A 虽然是买点，但一轮下跌行情刚刚开始，风险较大，可以不买；B 是卖点，应该出货；C 处于下跌过程中，不支持做多，应以持币观望为主。

启明信息的后续走势如图 3—27 所示。

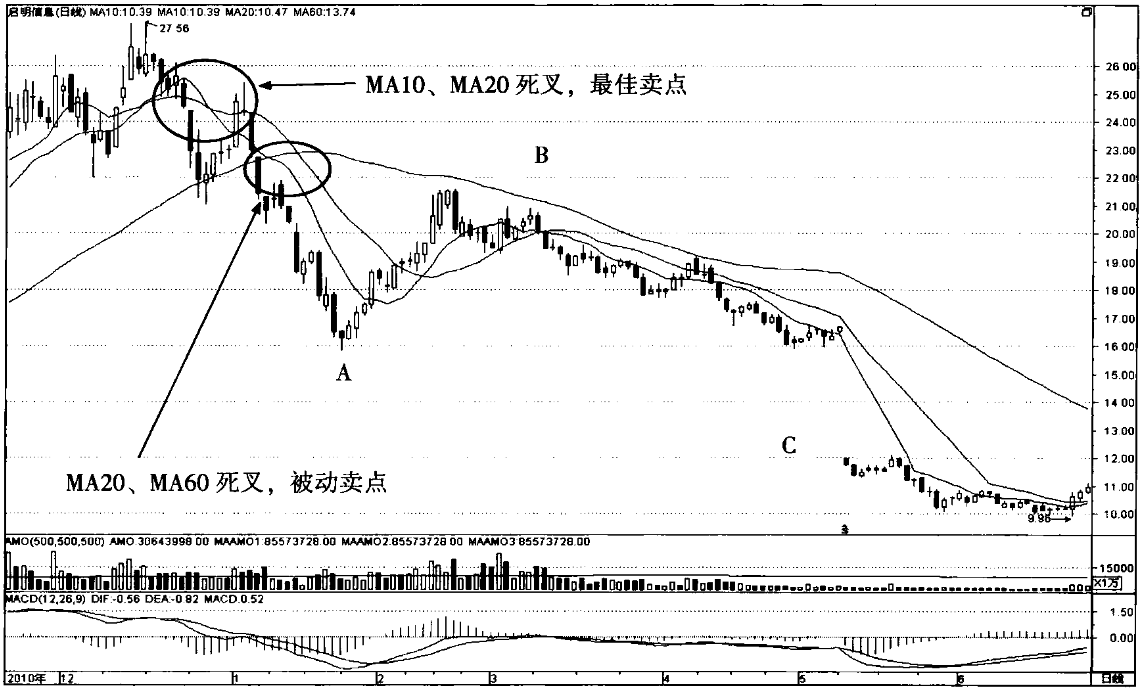


图 3—27 启明信息日线后续走势图

（3）背景线

在利用 20 日移动平均线寻找买卖点时，5 日和 10 日移动平均线应该作为重要参考；而在用 60 日移动平均线把握市场趋势时，要以 120 日和 250 日移动平均线作为背景线。尤其 120 日移动平均线是一条十分重要的长期趋势线，要和 60 日移动平均线结合起来使用。"1260 均线"是一种短中期均线组合，特别适合中线波段操作，但在观察市场的长期趋势方面略显不足，120 日移动平均线比 60 日移动平均线更具稳定性，所以在用 60 日移动平均线把握市场趋势时，要时刻关注 120 日移动平均线的走势方向（图 3—28 和图 3—29）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

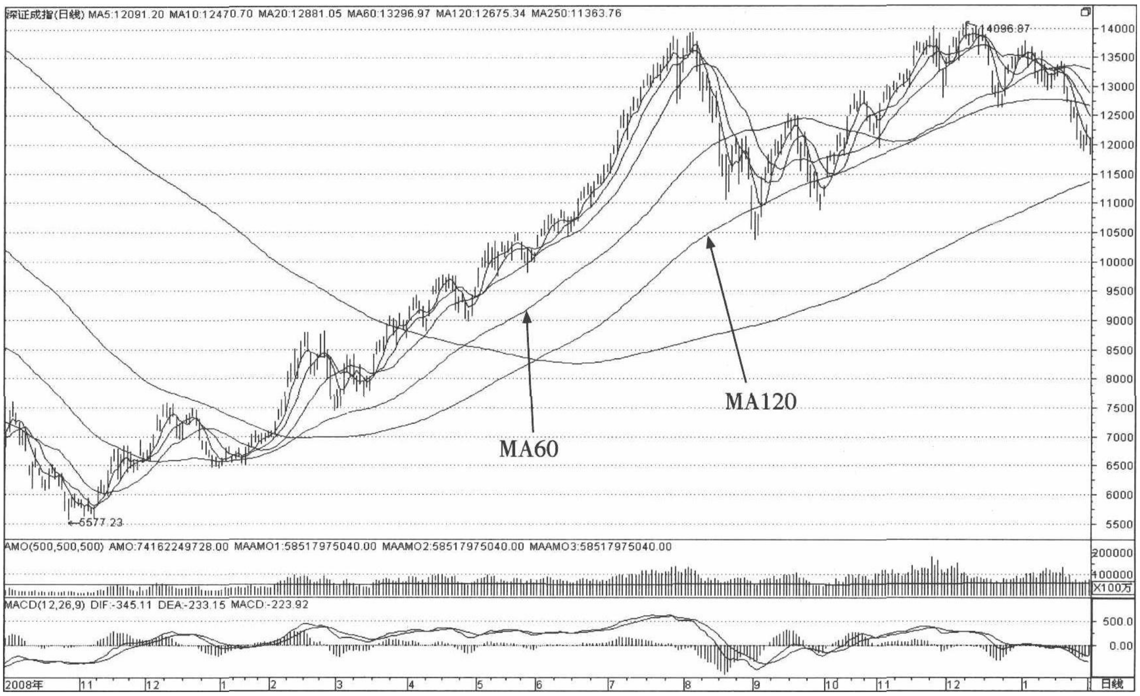


图 3—28 上升趋势中的 60 日和 120 日移动平均线

图 3—29 下降趋势中的 60 日和 120 日移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、移动平均线的滞后性和分时均线的使用

移动平均线是跟踪行情的曲线，从本性上说就具有滞后性（其他的技术指标也是如此）。也就是说，移动平均线对市场行情的反应总是落后的，移动平均线的时间周期越长，反应越滞后。

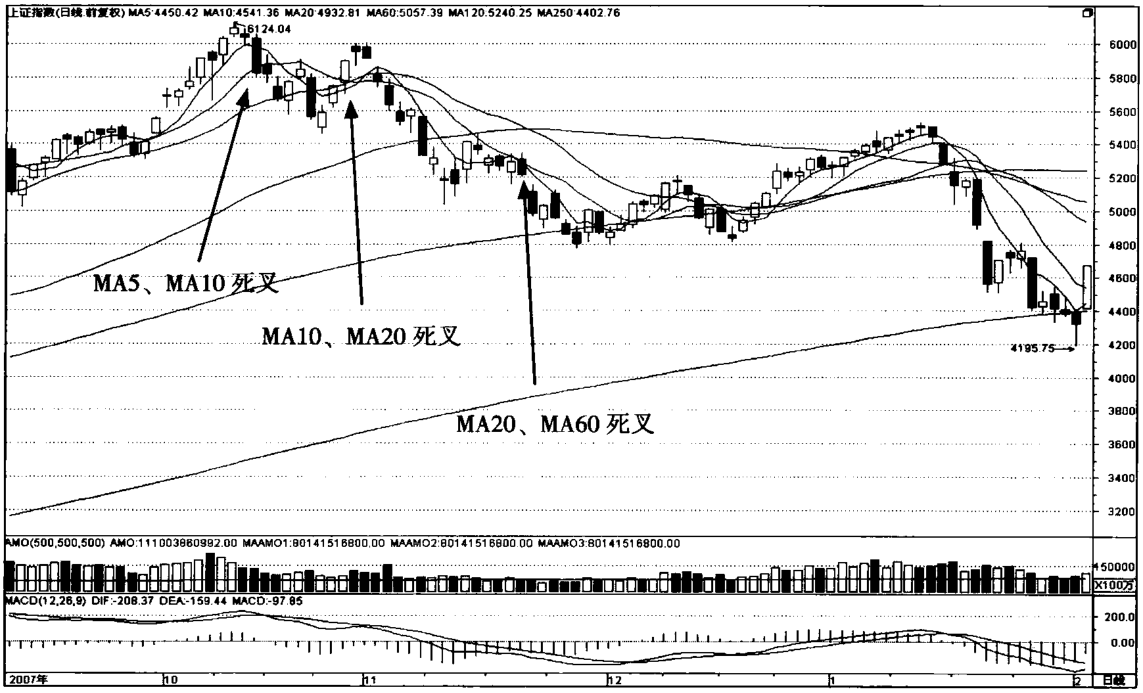


图 3—30　2007 年 10 月沪市走势图

从图 3—30 中我们看到，沪市在 2007 年 10 月 16 日达到最高点 6124 点，当天收出纺锤线，第二天出现一个低收的十字星，发出警示信号，第三天一条长阴线跌破 5 日、10 日两条均线，接着又连 收了两个阴线，这时 K 线下跌信号已经很明显，5 日、10 日移动平均线才首次出现死亡交叉，比日 K 形态的反应晚了 5 天；10 日和 20 日移动平均线出现死亡交叉，又晚 6 天；20 日和 60 日移动平均线出现死亡交叉时，又晚了 16 天。也就是说，当 20 日和 60 日移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现死亡交叉时，股指已经下跌了 27 天，从 6124 点跌落到 4969 点，下跌了 1155 点！

从图 3—30 中我们还看到，股指的最高点是出现在死亡交叉点之前。也就是说，死亡交叉给出的卖出信号是一个滞后的信号。事实上，移动平均线于高位向下弯曲就是卖出的提示信号，交叉点的作用仅仅是对这种卖出信号的确认。也就是说，按照移动平均线给出的交叉信号买进或卖出，往往会失去最佳的买卖点。

移动平均线的滞后性源于简约性。正因为其简约，过滤掉了日常的随机波动，才使趋势稳定平滑，简明可辨。但也因为简约，掩盖了许多重要信息，特别是周期长的移动平均线虽能指示出明确的趋势方向，但要进行短线操作，选择最佳的买卖时机，就太滞后了。怎么解决这个问题呢？一是在使用移动平均线时，要同时观察其他短线技术指标的变化，进行综合研判；二是在选择买卖时机时，要观察分时均线的走势，特别是关注 30 分钟、60 分钟移动平均线的走势。

请看机器人（300024）的日线图：

图 3—31 机器人的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图3—31所示，机器人在2011年1月17日，一条长阴线下跌，5日、10日移动平均线交叉向下，这一天该股开盘价62.6元，收盘价57.5元，下跌了5.1元，无疑应该减仓出货。但是，在这一天应该在什么时间卖出呢？下面，我们看看机器人的30分钟均线走势图（图3—32）：

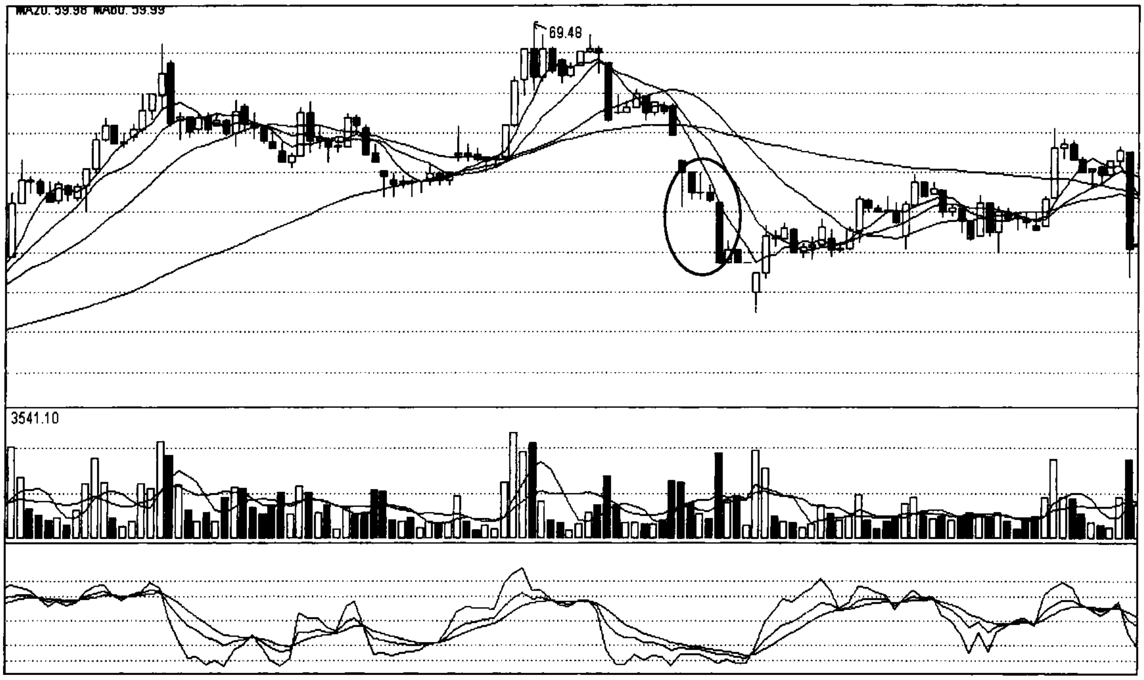


图3—32 机器人30分钟走势图

从30分钟走势图上我们看到，机器人2011年1月17日开盘后就跳空下跌，各条移动平均线发散向下，特别是MA60弯转向下，形成明显的空头排列，发出强烈的卖出信号。如果在上午收盘以前卖出，能够卖到61元，每股可以减少3.5元的损失。

再看一下全聚德（002186）的走势图。如图3—33所示。

从图3—33我们看到，2011年6月23日全聚德的日K线上穿5日移动平均线，出现上涨苗头。

再看图3—34。

从图3—34我们看到，在60分钟走势图上，K线已上穿MA5、MA10和MA20，形成上攻态势，如果做短线，可以买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3—33 全聚德日线图

图 3—34 全聚德 60 分钟走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、日均线和周、月、季、年均线的综合研判

以上我们在讲移动平均线的时候，主要是讲日均线。但在实战中，周均线、月均线、季均线和年均线对于研判大盘的走势，具有十分重要的作用。特别是在观察市场的中长期趋势方面，周均线、月均线、季均线和年均线不仅能够全面反映市场的中长期趋势，而且能够过滤掉日均线频繁波动的信号，具有更为直观明显的效果。所以，在分析市场的中长期趋势时，一定要把日均线和周均线、月均线、季均线、年均线结合起来使用，进行综合分析。只有这样，才能对市场运行的大趋势了然于胸。我们下面把日均线和周均线、月均线一并列出，请大家对照一下，不仅有利于看清大势，在有些时候也可以帮助我们消除无端的恐惧和盲目的自信。

图 3—35　沪市 2011 年 1 月以来的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图3—35的沪市日线图我们看到，2011年以来，股市经历了一个先涨后跌的过程，而且到2011年10月仍处于下跌过程之中，60日移动平均线明显向下运行，股价跌破60日移动平均线之后一条长阴倒贯，又加重了下跌压力。图3—36为沪市的周线图。

图3—36 沪市2009年8月以来的周线图

从图3—36中可以看出，这种弱势下跌是2009年8月以来弱势调整的继续，市场波动的幅度越来越小，正面临着一种方向选择。图3—37为沪市的月线图。

从图3—37中我们看到，当前市场正处于相对低位的横盘阶段，而且处于调整走势的末期，K线处于均线之下，是一个需要密切关注的敏感位置。

以上我们重点讲了“1260均线”的使用方法，同时简要介绍了分时均线的使用，以及日均线和周均线、月均线、季均线、年均线的综合研判。假如我们能够在重点看好日均线的同时，用年均线、季均线、月均线和周均线来把握中长期走势，用分时均线来研判买卖时机，同时参考其他一些短线技术指标，如果做得好的话，则不论行情怎样变化，基本上可以从容应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

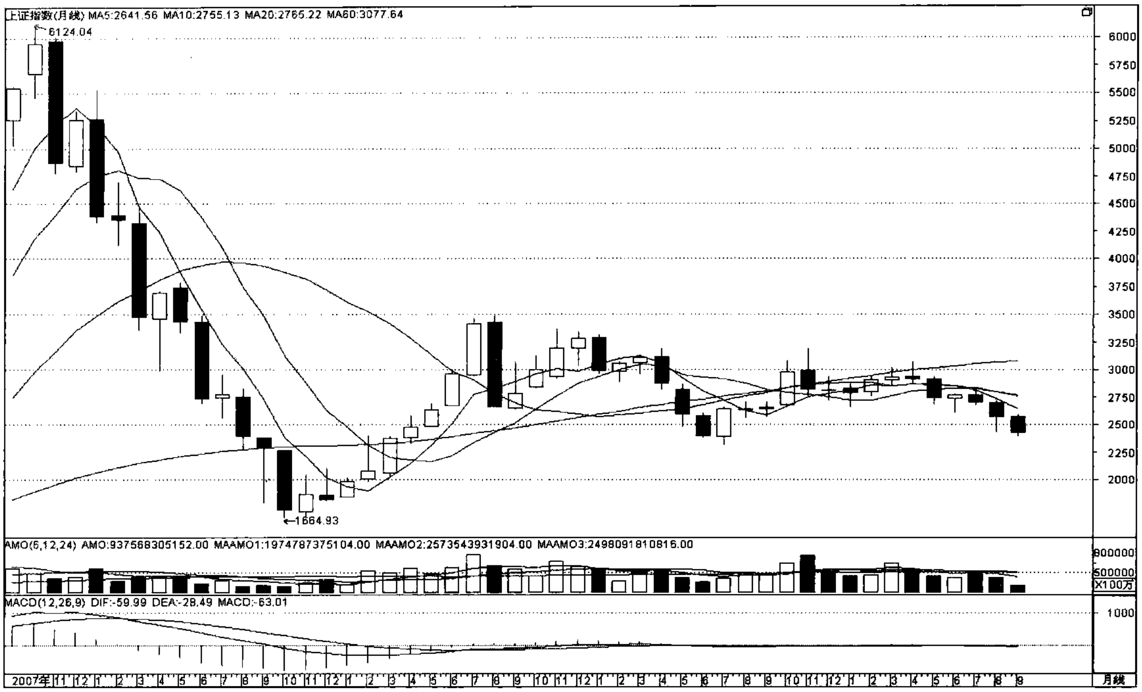
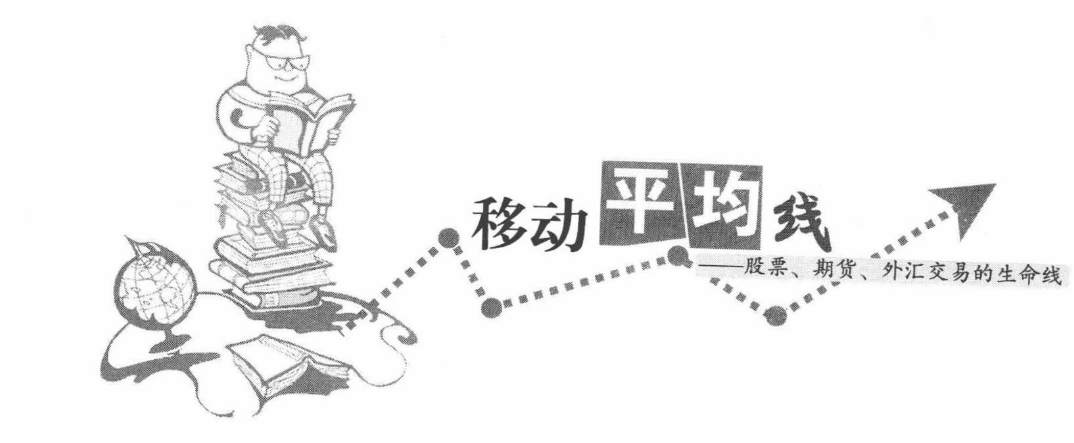


图 3—37　沪市 2007 年 10 月以来的月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股市五线谱与均线

股市赢家法则是：不买落后股，不买平庸股，全心全意抓住领涨股！

——威廉·欧尼尔

上面我们讲过，在股票的走势图上，移动平均线和 K 线构成盘面的主体，而 K 线是挂在移动平均线上的，就像叶片挂在藤上一样。所以，股市技术分析，必须把 K 线和移动平均线放到一起来研究。当前一些介绍 K 线图的书籍，最大的问题是就 K 线说 K 线，就像反反复复介绍一个个叶片，而没有展示出一棵完整的树一样，实际上是介绍了一片片飘落在地上的黄叶，而没有讲清楚那枝头上的生机盎然的绿叶。那么，K 线和移动平均线到底是一种什么关系，如何进行综合分析呢？为了讲清楚这个问题，我们有必要建立股市五线谱的概念。

股市五线谱是 K 线和移动平均线的组合形态。所以，我们首先要对 K 线形态做一下简单介绍。K 线形态涉及到 K 线、K 线组合和 K 线图形，下面先讲一下 K 线和 K 线组合。

一、炒股必知的九种 K 线

大家知道，K 线图是根据每个交易日（或每个分析周期）的开盘价、收盘价、最高价和最低价绘制而成的。而 K 线图的结构则分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为上影线、下影线和中间实体三部分（图 4—1）。

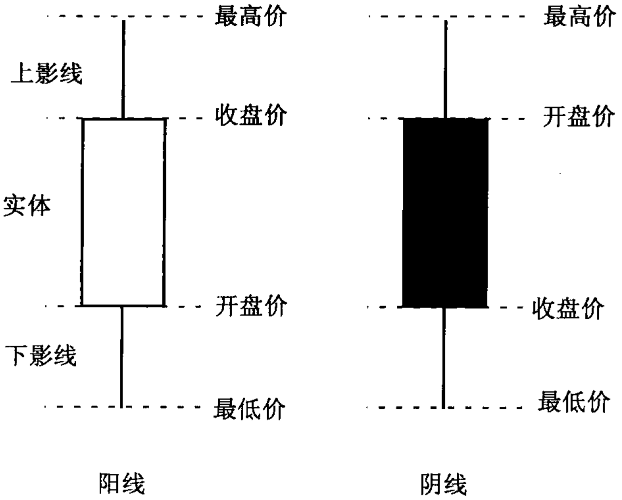


图 4—1　K 线图形

实体部分体现当日的开盘价和收盘价，如果收盘价高于开盘价，就是当日收出阳线，用白色（或红色）表示。如果收盘价低于开盘价，就是当日收出阴线，用黑色（或绿色）表示。上影线反映卖方打压的力度，下影线反映买方进攻的力道。

从总体上划分，K 线图可以分为阳线、阴线和同价线（收盘价等于开盘价）三大类。

阳线是指收盘价高于开盘价的 K 线，表示买方的力量强于卖方的力量。按其实体大小可以分为大阳线、中阳线和小阳线；按影线出现的位置可以分为光头光脚阳线、上影阳线、下影阳线和上下影阳线等（图 4—2）。

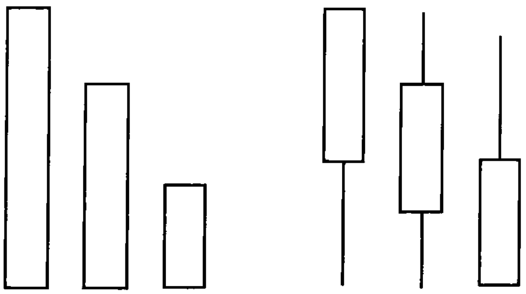


图 4—2　阳线的基本图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴线是指收盘价低于开盘价的K线，表示卖方力量强于买方力量。按其实体大小可以分为大阴线、中阴线和小阴线；按影线出现的位置可分为光头光脚阴线、上影阴线、下影阴线和上下影阴线等（图4—3）。

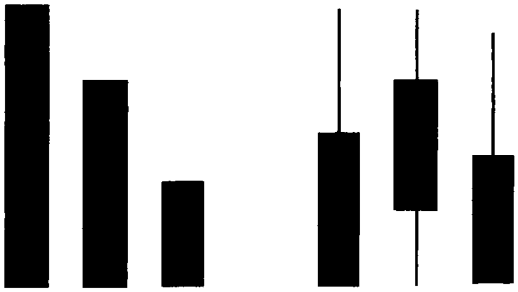


图4—3 阴线的基本图形

同价线是指收盘价等于或接近于开盘价的K线，包括十字线、T字线和一字线等。十字线和T字线常常是转势信号，而一字线则是超强或超弱的符号（图4—4）。

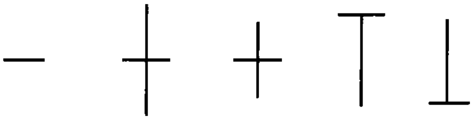


图4—4 同价线的基本图形

以上是单一的K线图形。那么，K线组合呢?

我们知道，K线组合是由两条以上K线组合而成的K线形态，包括两日形态、3日形态及4日以上的组合形态等等。K线组合形态是很多的，大概有几十种，上百种。

为了便于炒股的朋友们抓住主要的东西，简单实用，我认为大家应该重点关注九种K线（包括K线和K线组合），以下介绍这九种K线和K线组合可以说是炒股必知的。

1. 大阳线和大阴线

大阳线和大阴线，是多空双方的旗帜，体现做多或做空的指向性，一般出现在行情的转折点或“空中加油”的地方。

大阳线，特别是光头光脚的大阳线，表明买盘强劲。通常出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

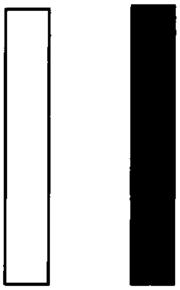


图 4—5
大阳线和大阴线

在底部区域，后市看涨；在上涨途中盘整后出现大阳线，继续看涨；在高价区出现大阳线，要提防诱多陷阱；在下跌途中出现大阳线，如果均线呈空头排列，属于超跌反弹行情。

大阴线，尤其是光头光脚的大阴线，整日下跌，表明卖盘很大。在涨升末期出现大阴线，是见顶信号；在上涨途中出现大阴线，如果移动平均线呈多头排列，是主力洗盘动作；在下跌途中出现大阴线，提防主力诱空行为（图 4—6 和图 4—7）。

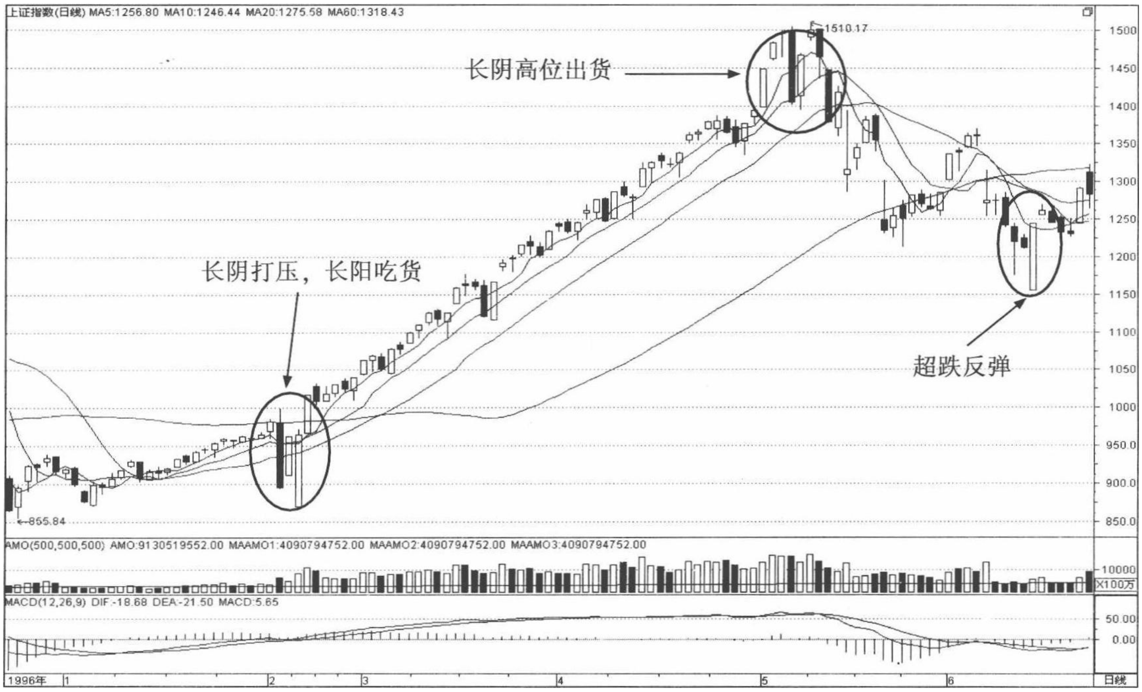


图 4—6 长阳、长阴在不同位置的含义不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

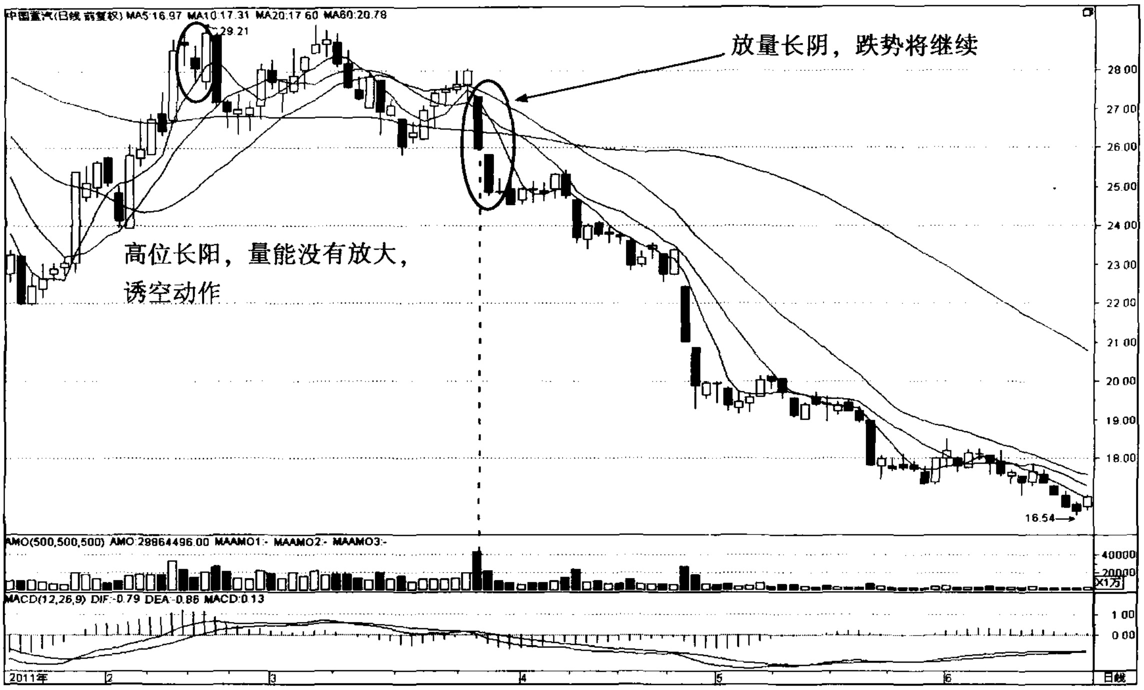


图 4－7　长阳在不同位置的诱空动作

2. 四种十字星

在 K 线图形中，有四种星线长得最瘦小，可以说骨瘦如柴，但常常成为“压死骆驼的最后一根稻草”（图 4—8）。

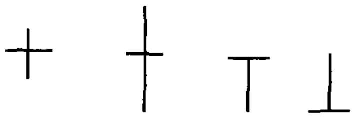


图 4—8　四种十字星

十字星，包括长十字星，也叫变盘十字星、反转十字星，被称为“趋势的破坏者”。十字星线反映交易日内开盘价和收盘价相等或十分接近，说明买卖双方势均力敌，胜负难分。在下跌过程中出现十字线，说明空方力量衰减，多方力量增强，可能止跌回升；在下跌趋势末期出现，可能演化为十字启明星，成为见底信号。在上涨行情中出现十字星线，说明多方力量减弱，空方力量增强，行情可能由升转跌；在上涨趋势末期出现十字星，可能演化为十字黄昏星，成为见顶信号（图 4—9 和图 4—10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

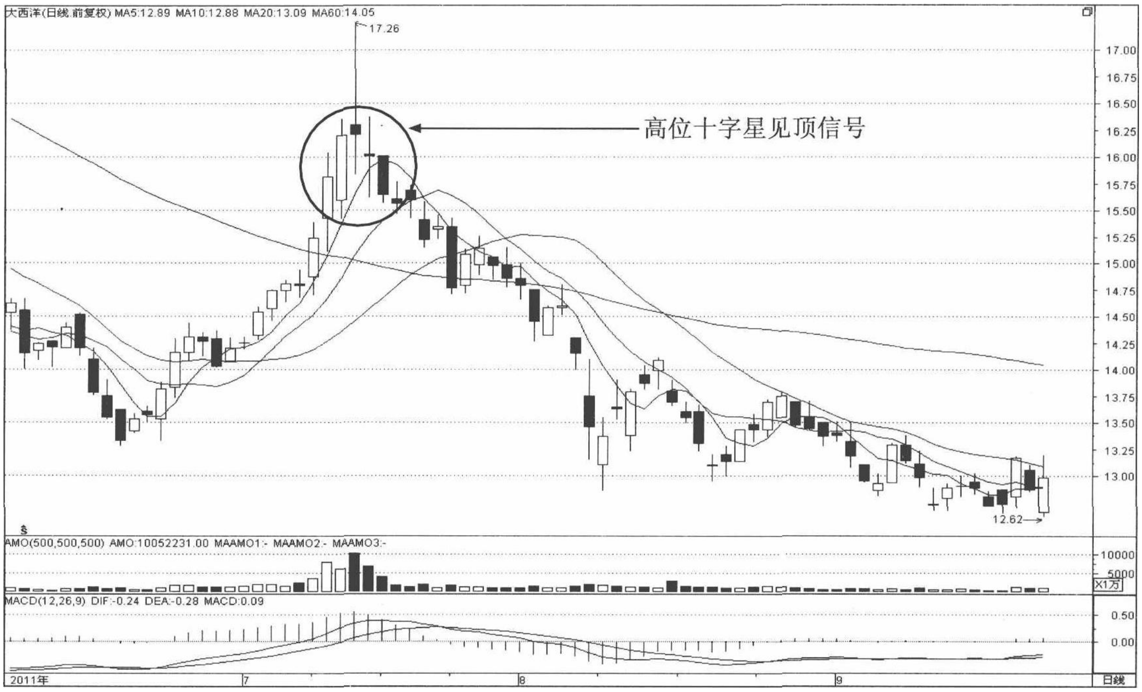


图 4—9　十字星在顶部时多为见顶信号

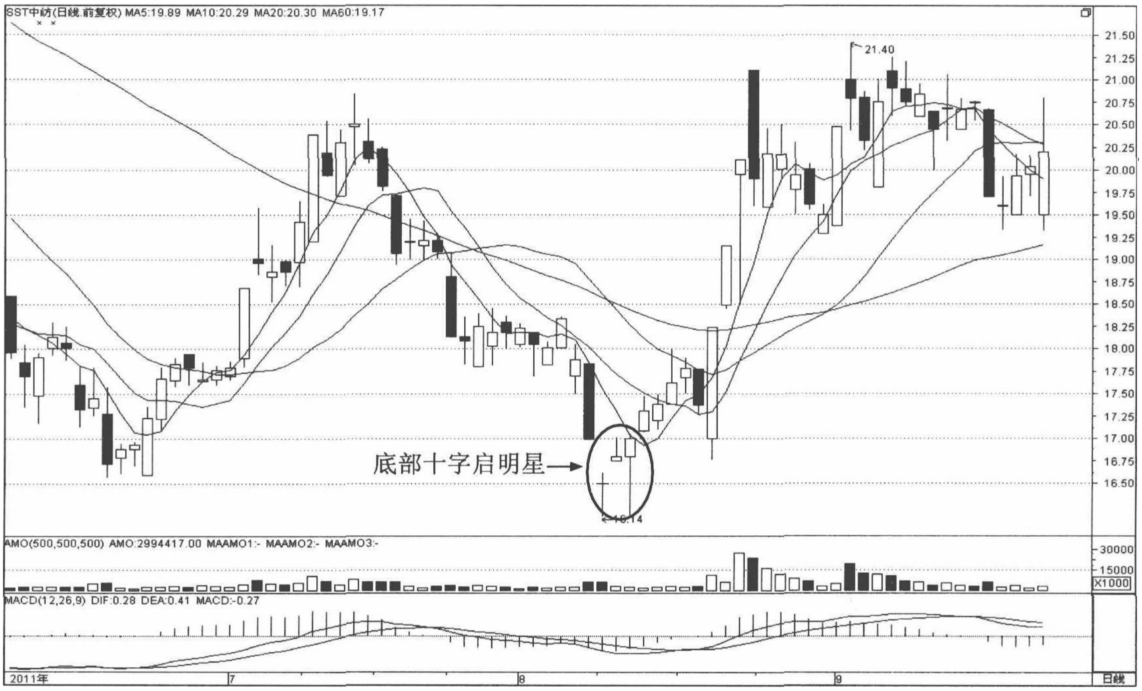


图 4—10　十字星在底部时多为见底信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T 字线：又称蜻蜓十字线，开盘价、收盘价和最高价黏在一起，有一根下影线，构成“T”字形。说明在全天的走势中，股价有一个下探的过程，但最终还是被买方拉起。在下跌趋势末期出现，为买进信号；在上涨趋势末期出现，为卖出信号（图 4—11 和图 4—12）。

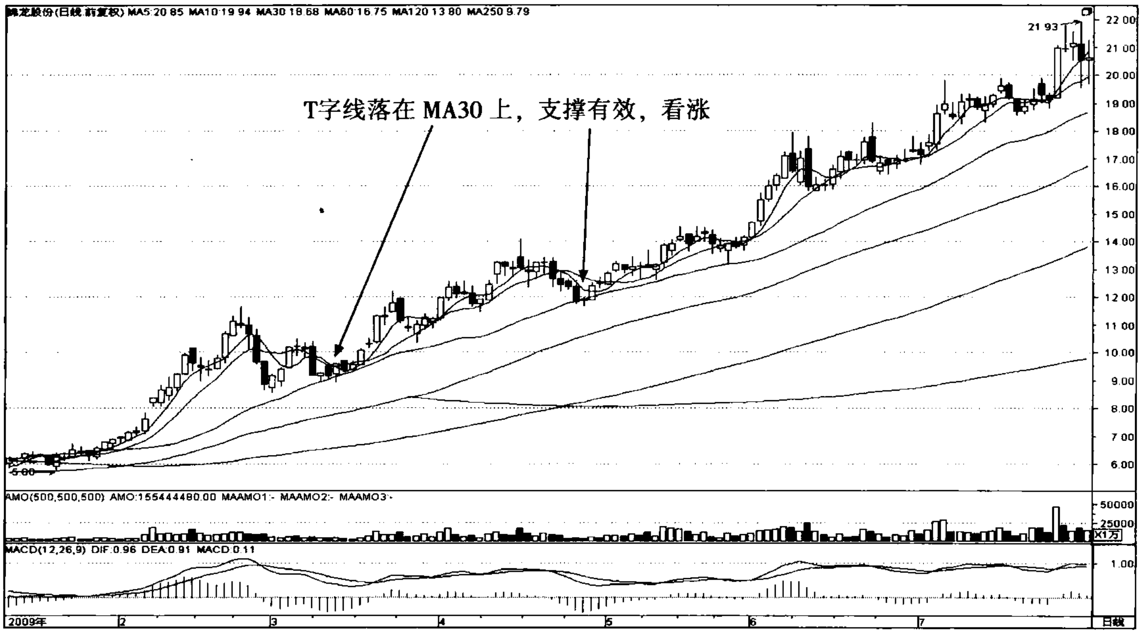


图 4—11　上涨途中的 T 字线

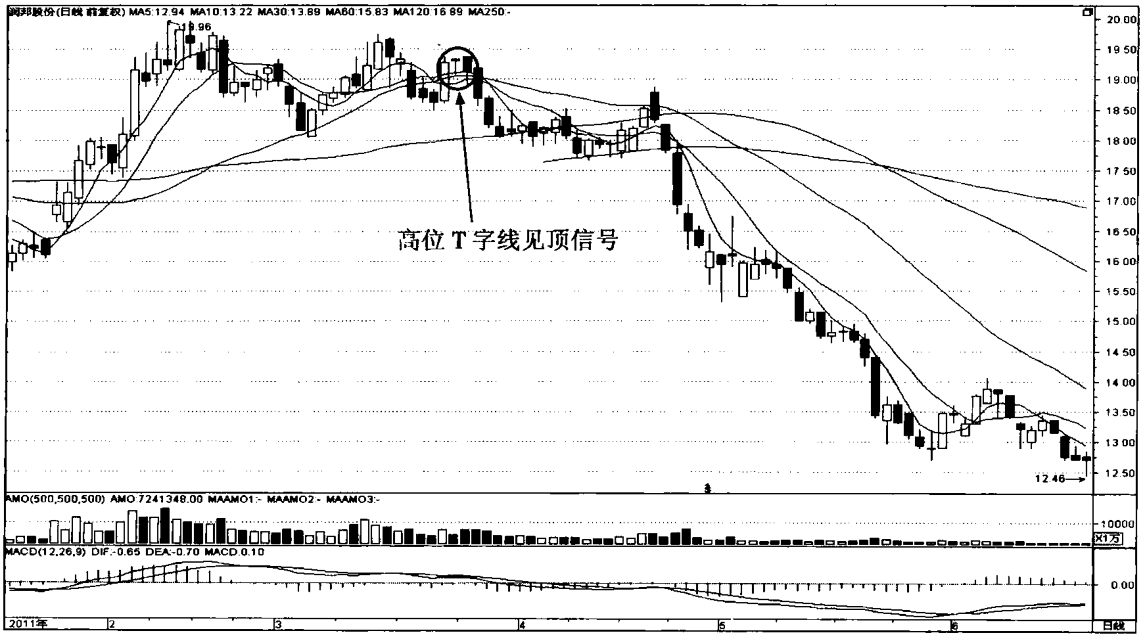


图 4—12　顶部区域的 T 字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒 T 字线：开盘价、收盘价和最低价黏在一起，有一根上影线，构成倒“T”字形，又称墓碑十字线。反映股价上冲回落的走势，说明买方试图推高股价而没有成功。在上涨趋势末期出现，为卖出信号；在下跌趋势末期出现，为买进信号（图 4—13 和图 4—14）。

图 4—13　顶部区域的倒“T”字线

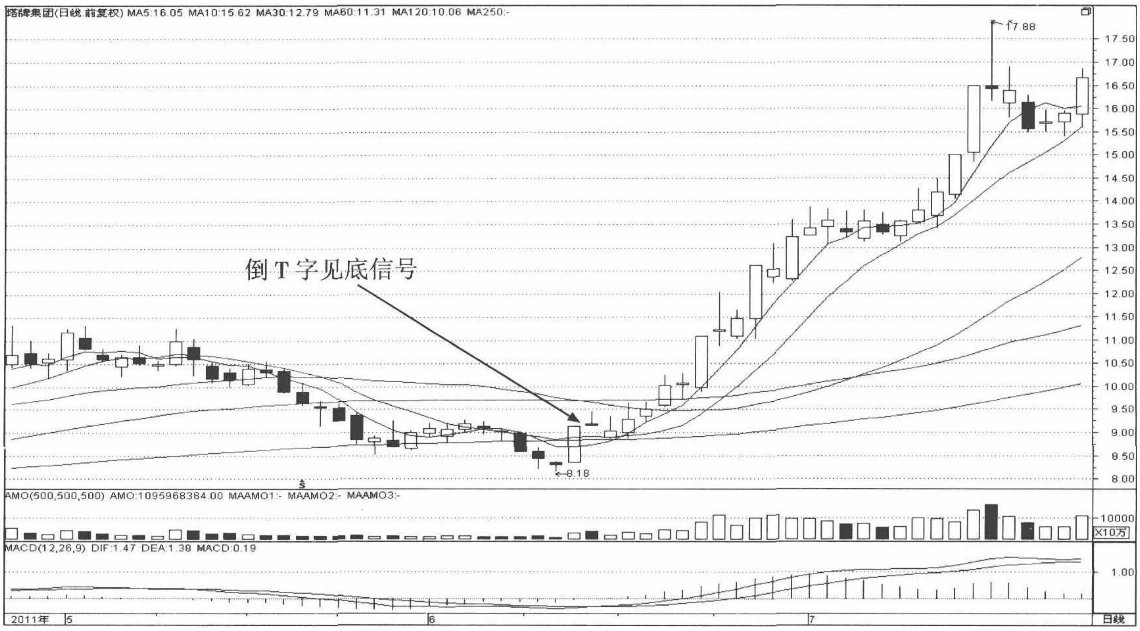


图 4—14　底部区域的倒“T”字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 螺旋桨和纺锤线

螺旋桨和纺锤线的市场含义与十字星十分相似。

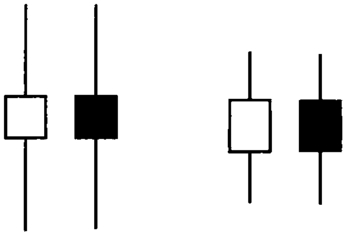


图 4—15 螺旋桨和纺锤线

螺旋桨，又称高浪线、陀螺。K 线实体（可阳可阴）很小，上下影线很长，故名螺旋桨；而纺锤线的上下影线相对较短。反映市场多空双方争夺激烈，力量不相上下。在上涨趋势末期出现，后市看跌；在下跌趋势末期出现，后市看涨（图 4—16 和图 4—17）。

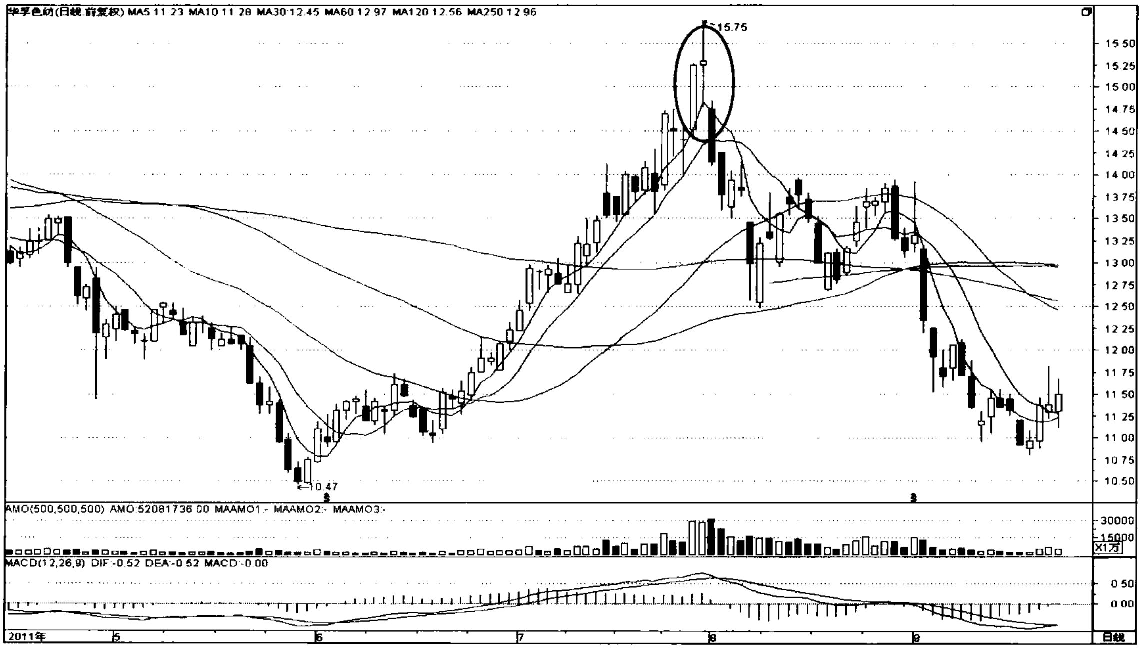


图 4—16 螺旋桨在顶部出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—17　螺旋桨和纺锤线在底部出现

4. 射击之星、吊颈线、锤头线和倒锤头线

这四种 K 线很像小蝌蚪，本属同类，都是重要的转市信号，却因所处位置的高低不同，扮演着不同的角色。

射击之星和吊颈线，身处高位，出现在上涨趋势末期，是见顶信号，后市看跌。

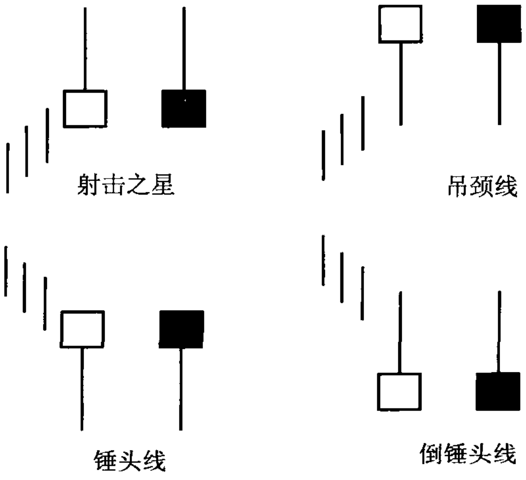


图 4—18　射击之星、吊颈线、锤头线和倒锤头线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锤头线和倒锤头线，身处低位，出现在连续下跌后的低价区，是见底信号，后市看涨（图4—19～图4—22）。

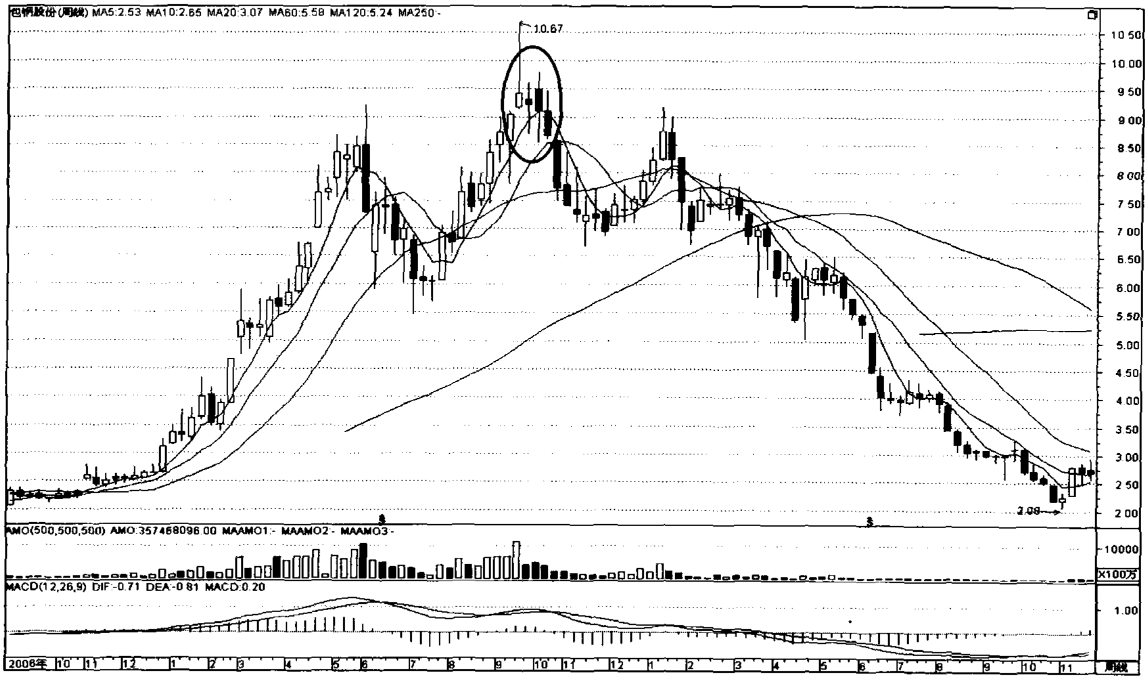


图4—19 射击之星

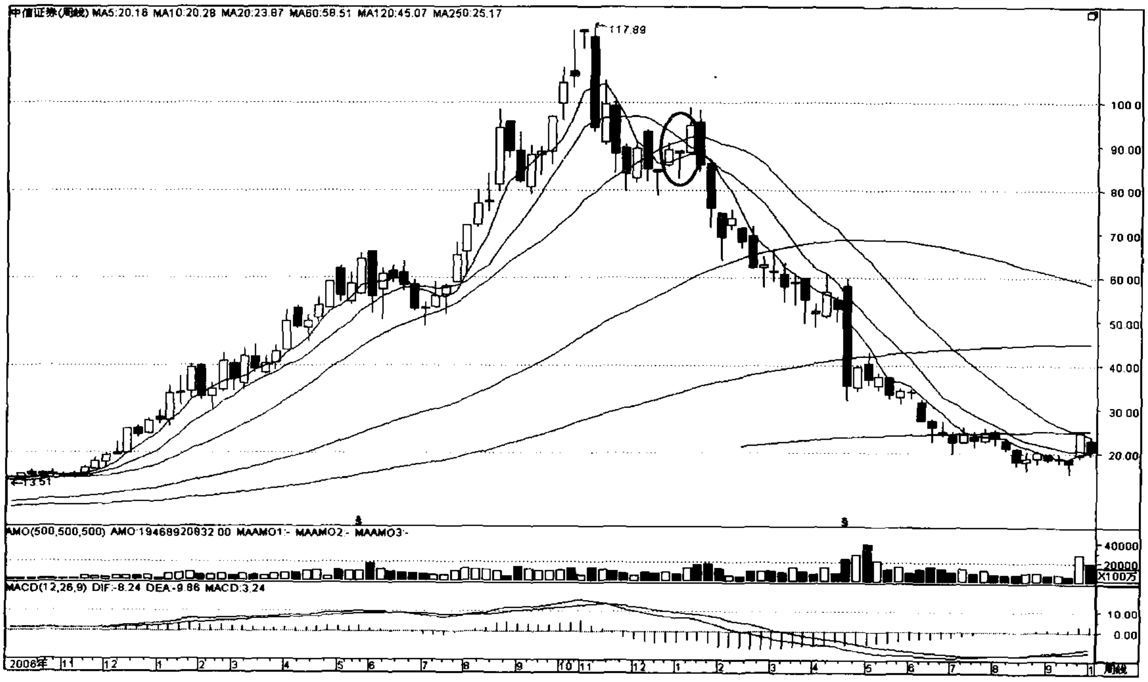


图4—20 吊颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

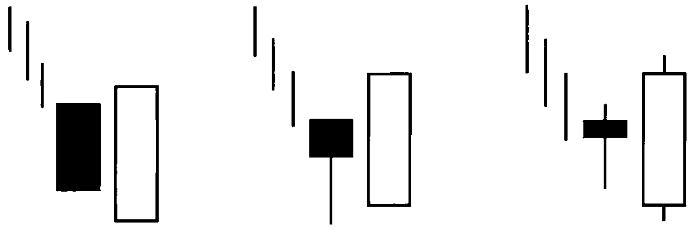
图 4－21　锤头线

图 4－22　倒锤头线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 吞没形态

吞没形态，也称穿头破脚、子母线等，是常见的反转形态之一。由大小不等，阴阳相反的两根 K 线组成（个别时候会出现同价线或两条 K 线颜色相同），第二根 K 线实体将第一根 K 线实体完全吞没（可以不考虑上下影线）。



看涨吞没形态

看跌吞没形态

图 4—23　吞没形态

看涨吞没形态，出现在下跌过程中，第一天出现一条阴线，第二天跳空低开，然后一路走高，最后收在第一天的开盘价以上，即“阳包阴”，第二天的阳线实体将第一天的阴线实体完全吞没，后市看涨，是做多信号。

看跌吞没形态，出现在上涨过程中，第一天收出一条阳线，第二天跳空高开，最后收在第一天的开盘价以下，即“阴包阳”，第二天的阴线实体将第一天的阳线实体完全吃掉。看跌吞没形态说明空方已经取得控制权，是做空信号（图 4—24 和图 4—25）。

如果吞没形态两根 K 线的长短相差悬殊，转势信号更强；如果一条 K 线吞没前几天的 K 线实体，则是一种非常强劲的反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

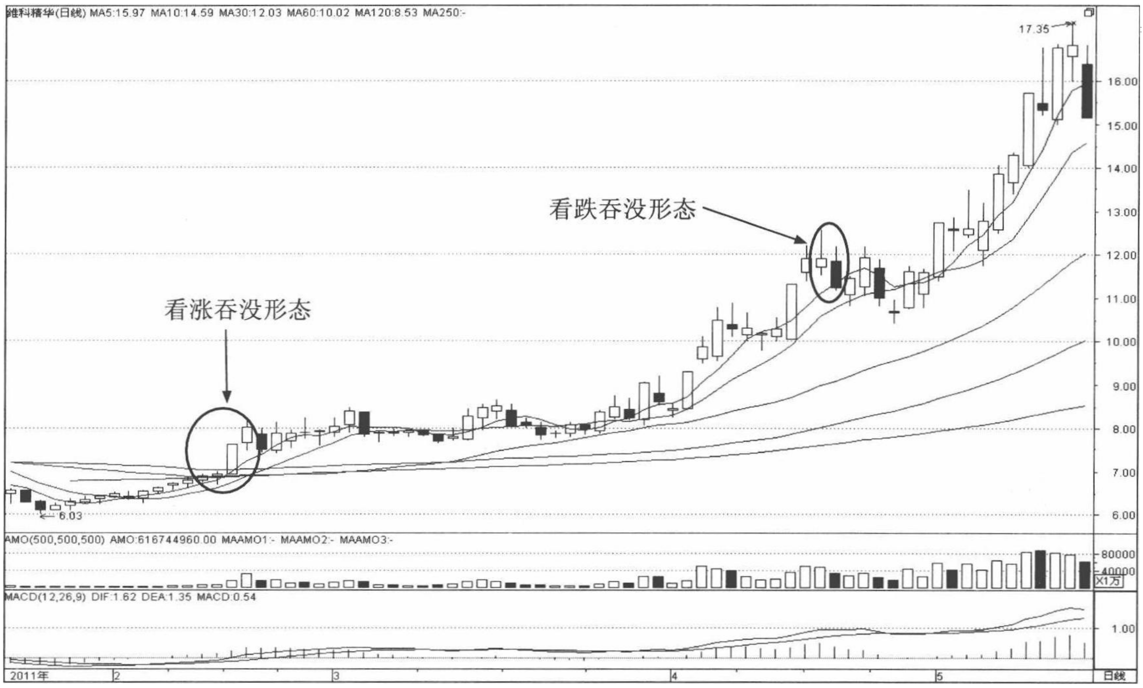


图 4－24　上涨途中的吞没形态

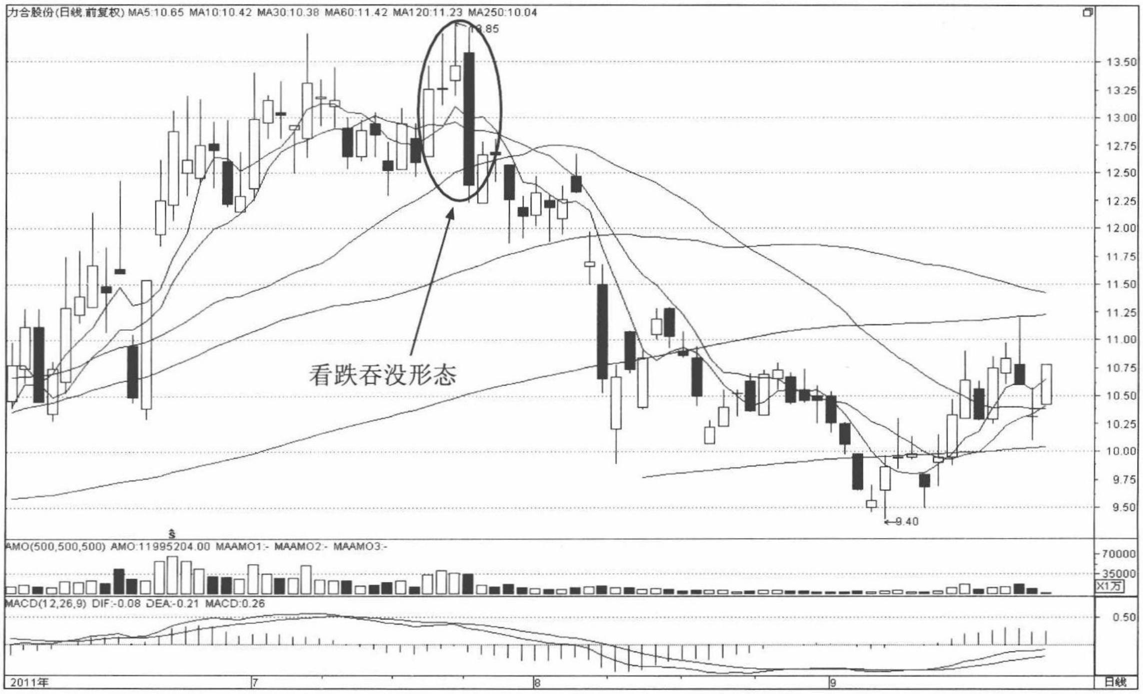


图 4－25　下跌途中的吞没形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 孕线

孕线，又称母子线、身怀六甲，是与吞没形态相反的K线组合。孕线也是由大小不等、阴阳相反的两条K线组成，所不同的是在大阳线或大阴线之后出现较小的K线，而且第二条K线实体被第一条K线实体完全包含，好像母亲怀着孩子。

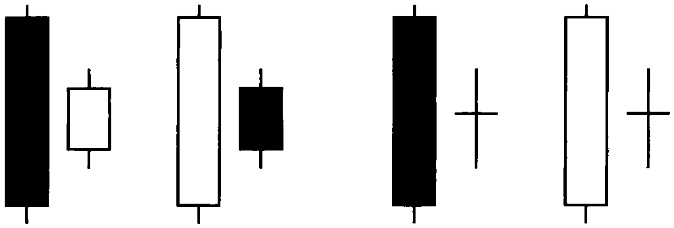


图4—26 孕线形态

孕线既可能出现在上涨趋势中，也可能出现在下跌趋势中。通常，孕线只是反映趋势发展中的犹豫不前，是预警信号，如果出现在行情的顶部或底部，可能会出现趋势反转，如果孕线的第二根K线为十字线，称为十字孕线，又称十字胎，十字胎是重要的反转形态之一。

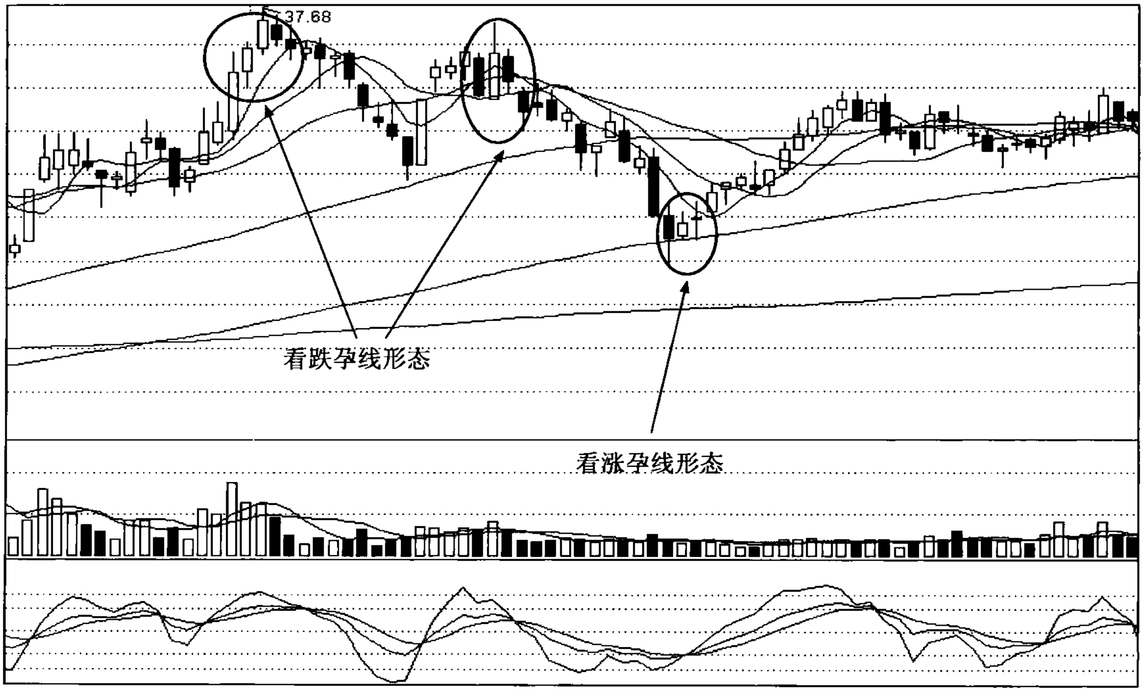


图4—27 看跌孕线和看涨孕线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—28　孕线所处位置不同含义不同

看涨孕线形态，出现在下跌过程中，第一天是一条大阴线，第二天高开收出小阳线，阳线实体被第一天的阴线实体完全包含，表明买方力量在孕育生成，趋势有可能转强。

看跌孕线形态，出现在上涨过程中，第一天是一条大阳线，第二天低开低走，收出一条小阴线，阴线实体被第一天的阳线实体完全包含，表明卖方力量在孕育中，趋势有可能转弱（图 4—27 和图 4—28）。

7. 平顶形态和平底形态

平顶形态和平底形态，由两条或两条以上 K 线组成，也称相同高价和相同低价形态。反映在底部时，卖方没能把股价打得更低，在顶部时，买方不能把股价推得更高。因此，平顶形态和平底形态是一种判断市场支撑位和阻力位、顶部和底部的重要形态，具有较好的测市功能。

平顶形态和平底形态，有时是由两条阳线或两条阴线组成（图 4—29 和图 4—30）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

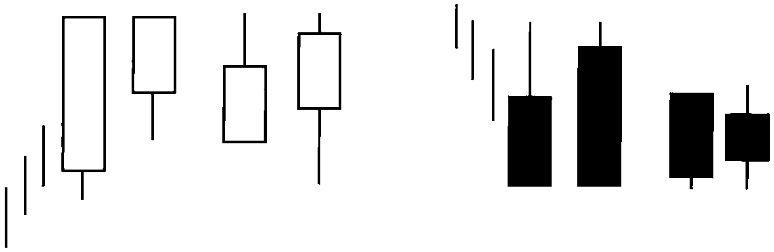


图 4—29 相同颜色 K 线组成的平顶和平底形态

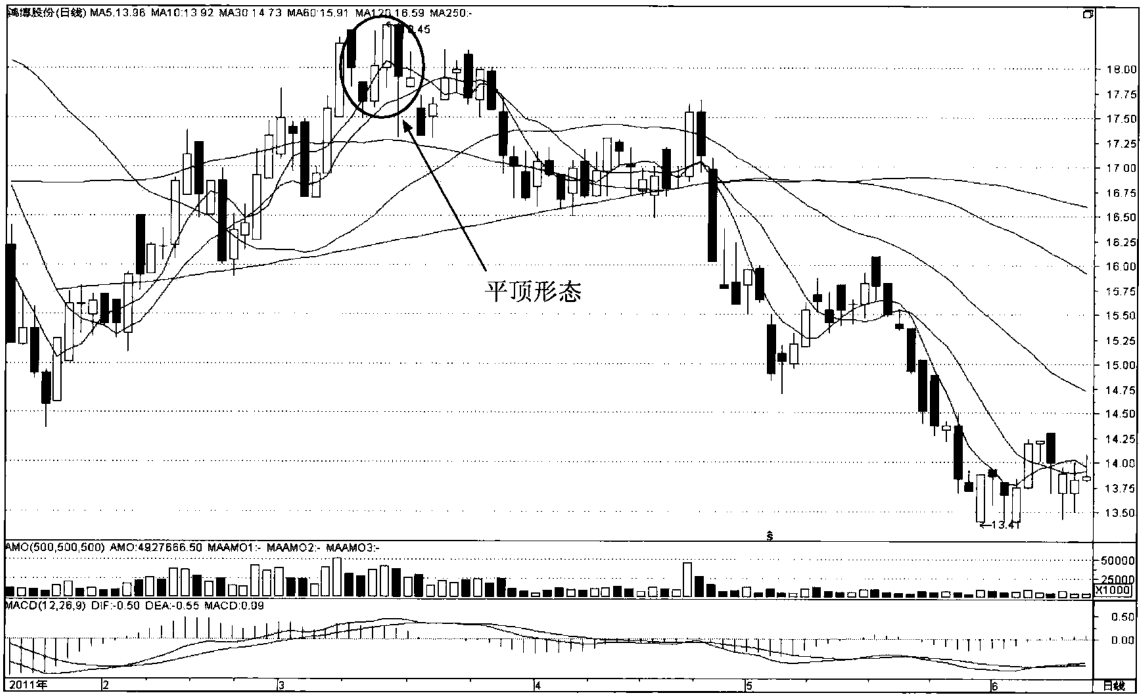


图 4—30 K 线组合平顶形态

多数情况下，平顶和平底形态是由一条阴线和一条阳线组成（图 4—31）。

由一条阴线和一条阳线组成的平顶形态，又称钳子顶。出现在上涨过程中，最高价处在同一水平位置上，是一种看跌形态。平底形态，又称钳子底，出现在下跌过程中，最低价处在同一水平位置上，后市看涨（图 4—32 和图 4—33）。

平顶和平底形态不仅出现在相邻的两个交易日中，有时也会出现在不相邻的几个交易日中。在上升的市场中，当几条 K 线的最高点相同时，就形成一个平顶形态。在下降的市场中，当几条 K 线的最低点相同时，就形成一个平底形态（图 4—34～图 4—36）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

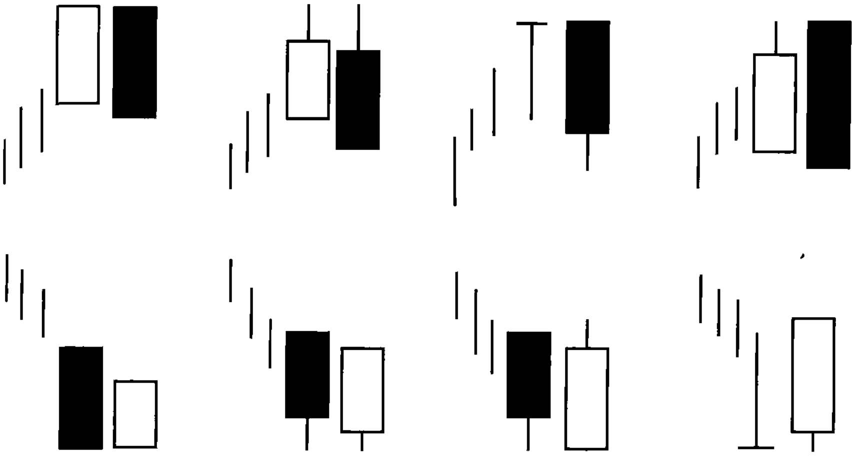


图 4－31　阴线和阳线组成的平顶和平底形态

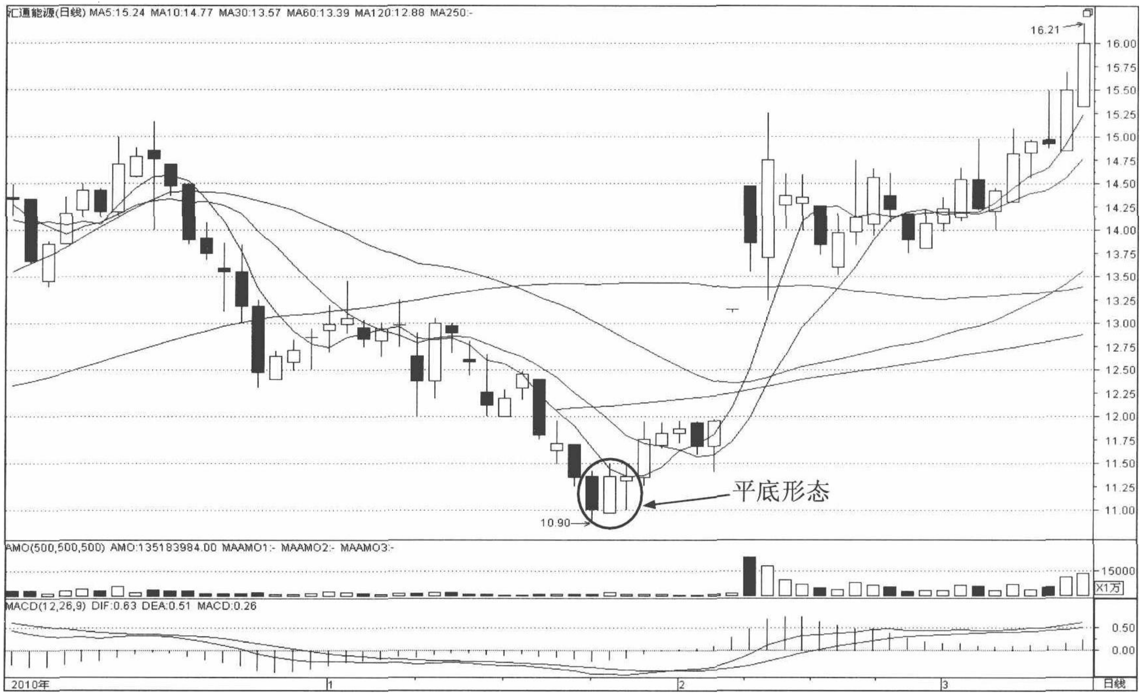


图 4－32　平底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—33　平顶形态

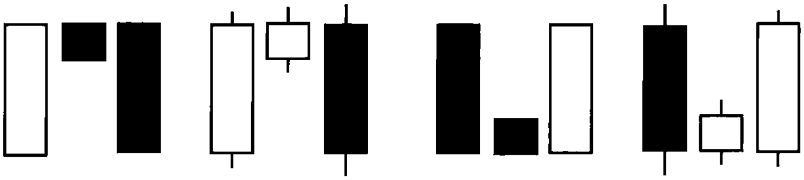


图 4—34　多根 K 线组合的平顶和平底形态

8. 曙光初现和乌云盖顶

曙光初现和乌云盖顶，由一阴一阳两条 K 线组成，其重要特点是第二条 K 线实体刺透了第一条 K 线实体的中点，是一种常见的反转形态（图 4—37）。

曙光初现，是一种底部反转形态。在连续下跌之后，第一天出现一根继续跌势的长阴线，第二天跳空低开（通常低于前一天的最低价），收出一条长阳线，而且阳线的实体贯穿到前一天阴线实体二分之一以上的位置。曙光初现表明空方的连续打压遭到多方的强势反击，空方的防线被冲破，多方已经占领了空方阵地，多空力量发生逆转，后市看涨。阳线实体深入阴线实体的部分越长，转势信号越强（图 4—38）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

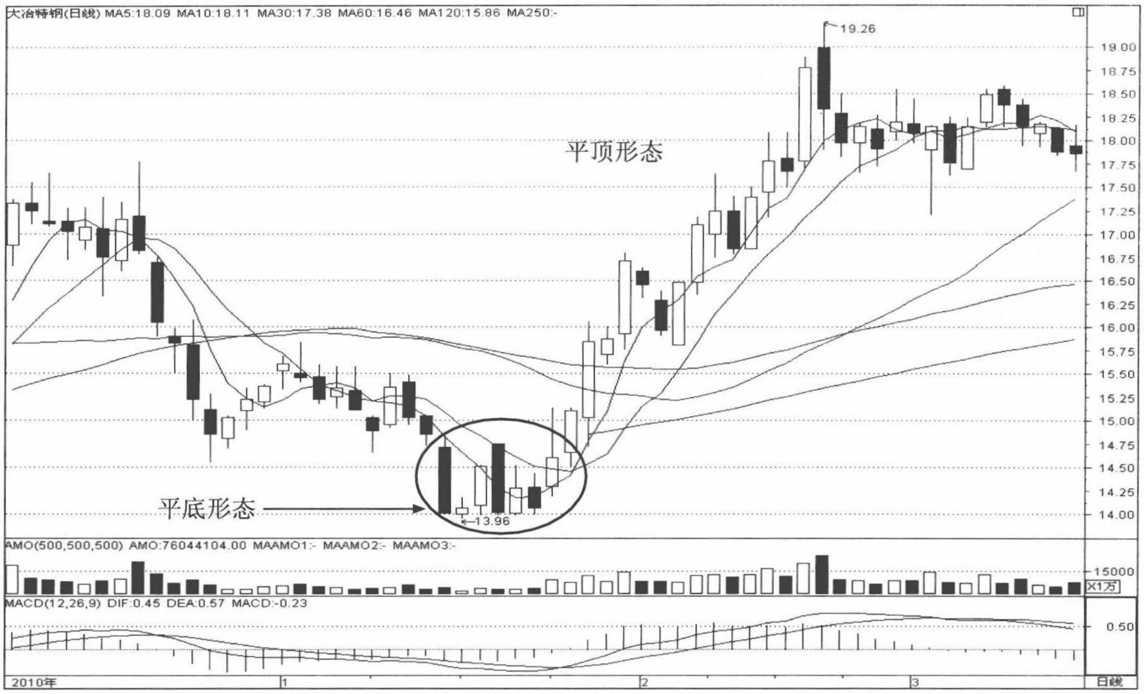


图 4—35　下降趋势中的平顶和平底形态

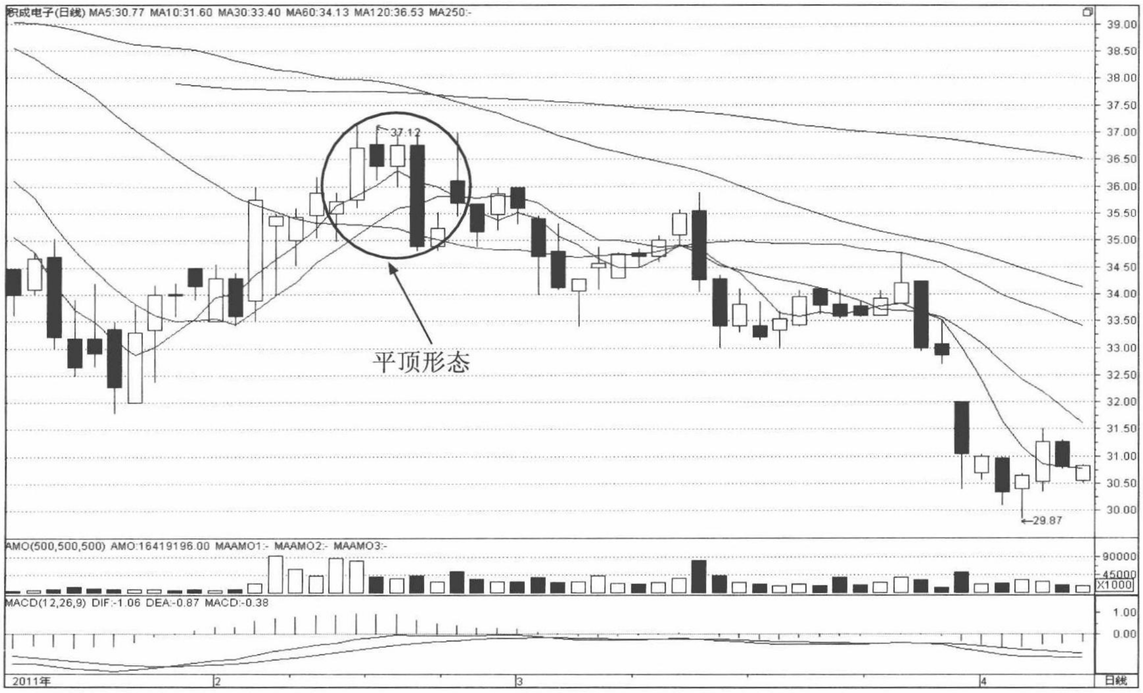


图 4—36　多根 K 线组合的平顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

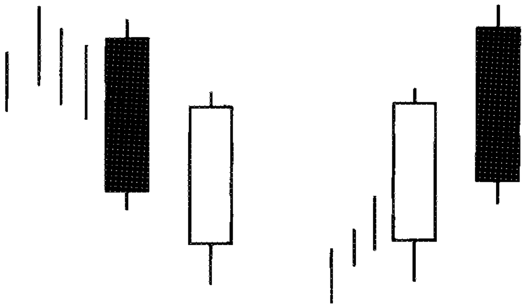


图 4—37 曙光初现和乌云盖顶

图 4—38 曙光初现

乌云盖顶，是一种顶部反转形态。出现在连续上涨之后，第一天收出一条长阳线，第二天跳空高开（通常高于第一天的最高价），似乎涨势还会继续，但股价却反转向下不断走低，收出一条长阴线，而且阴线的实体贯穿到前一天阳线实体的中点以下，是一种典型的看跌形态。阴线深入阳线实体部分越长，转势信号越强烈（图4—39）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—39 乌云盖顶

9. 三兵形态

三兵形态是一种常见的K线形态。在酒田战法中，三兵形态是指“在同一方向上，排成一列的三名士兵”。目前在一些书中关于三兵形态的描述不尽相同，但市场含义大体相近（图 4—40 和图 4—41）。

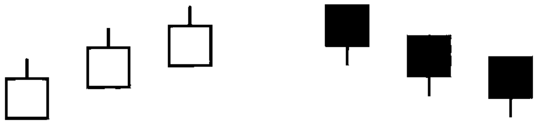


图 4—40 红三兵和黑三兵

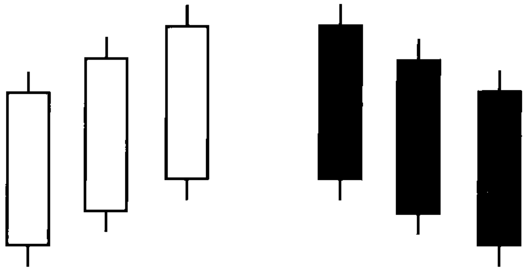


图 4—41 白色三兵和三只乌鸦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红三兵，通常出现在上涨行情初期，由 3 条连续创新高的小阳线组成。一般来说，在股价见底回升或在横盘后期出现红三兵，表明多方正在积蓄能量，准备发力上攻。买进信号，后市看涨（图 4—42）。

图 4—42　底部红三兵

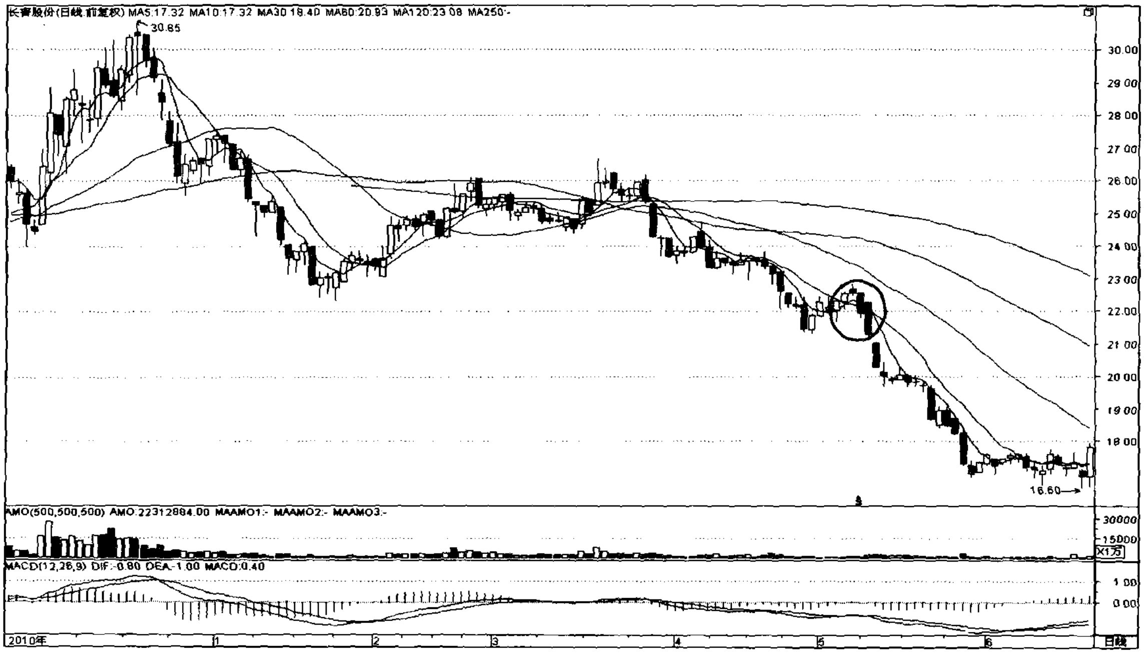


图 4—43　下跌途中的黑三兵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑三兵，由 3 条小阴线组成，最低价一根比一根低。出现在股价已经有较大涨幅之后，是卖出信号；出现在股价已经有较大跌幅之后，是买入信号（图 4—43）。

二、股市五线谱

以上介绍了九种炒股必知的重要 K 线形态。我们应该熟悉这些 K 线和 K 线组合形态，掌握 K 线分析的基本方法。这是深入进行其他技术分析的一个重要基础。

但是，大家必须清楚，这些 K 线形态只是一种短期指标。特别是日 K 线和 K 线组合形态，只是股价短期波动的记录和买卖信号，显示股价的短期波动情况，反映市场短期内多空力量的此消彼长和市场情绪的变化，它不能全面反映市场的多空形势和整体走势。所以，K 线和 K 线组合分析离不开趋势分析。也就是说，我们在对 K 线和 K 线组合形态进行识别和确认时，应该首先对市场的趋势有一个基本的判断，应该清楚市场是处于上涨趋势、下跌趋势还是盘整趋势之中。我们应该在弄清楚市场基本趋势的前提下，利用 K 线和 K 线组合形态分析市场短期内的多空变化，寻找最佳的买卖点，而移动平均线正是反映市场运行方向的趋势线。移动平均线运行趋势的形成，可以说是无数个 K 线和 K 线组合连续互动的结果，是多空双方连续拼杀的结果。K 线形态和移动平均线的关系，实际上是点和线的关系，是局部和整体的关系，是短期波动和长期趋势的关系，只有把 K 线分析和移动平均线分析结合起来，才能对市场的多空形势做出全面的分析判断。所以，我们需要建立一个股市五线谱的概念。

1. 股市五线谱的概念

那么，什么是股市五线谱呢？我们这里所说的股市五线谱，是指 K 线和移动平均线的组合形态，是把 K 线和移动平均线作为一个动态的、有机的整体来研究的方式和方法。在股票的走势图上，K 线好比音符，移动平均线好比五条线，K 线在移动平均线上跳动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像音符在五线谱上跳动一样。同样的音符，出现在高音区、中音区还是低音区，其含义和唱法是不同的。同样的 K 线形态，出现在移动平均线的不同区域和位置，其市场含义和作用也是不同的。我们只有了解了 K 线在移动平均线上不同位置和区域的市场含义，才是真正懂得了 K 线分析的真谛，才能真正把握住市场的律动，谱写出优美动人的股市乐章。

图 4—44　股市五线谱上不同位置的 K 线形态

从图 4—44 中我们看到，在移动平均线呈空头排列时，出现看涨的 K 线形态，只是使下跌行情暂时停顿了一下，随后继续下跌；在移动平均线呈多头排列时，出现看跌 K 线形态，只是使行情出现短暂回调，随后继续上涨。同样的 K 线形态出现在移动平均线波动的不同位置和区域，市场含义和实际作用大不相同。所以，我们必须把 K 线形态和均线形态结合起来分析，学会解读股市五线谱，因为 K 线是在均线上跳动的。

2. 市场运行的主旋律

那么，K 线形态和均线形态到底是一种什么关系，怎样解读这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股市五线谱呢?

总体上说，在股市五线谱中，K 线和 K 线组合形态只是反映市场个别点位的波动变化，而移动平均线则是反映市场运行的趋势和方向，中长期移动平均线是市场运行的主旋律。所以，我们在分析市场走势的时候，必须首先看移动平均线的运行方向，清楚移动平均线是向上走，向下走，还是横向运行，在明确多空趋势的前提下，分析 K 线和 K 线组合形态的市场含义。

从 K 线形态的市场含义和移动平均线运行方向上分析，K 线形态与均线形态的关系存在两种情况：

（1）取向吻合

在有些情况下，K 线形态的市场含义与移动平均线的走势方向是吻合的，K 线形态所显示的方向就是市场的发展方向。这时 K 线形态对市场趋势的形成会起到确认的作用，对行情的发展会发挥助涨或助跌的作用，会推动和加快市场趋势的形成和发展。

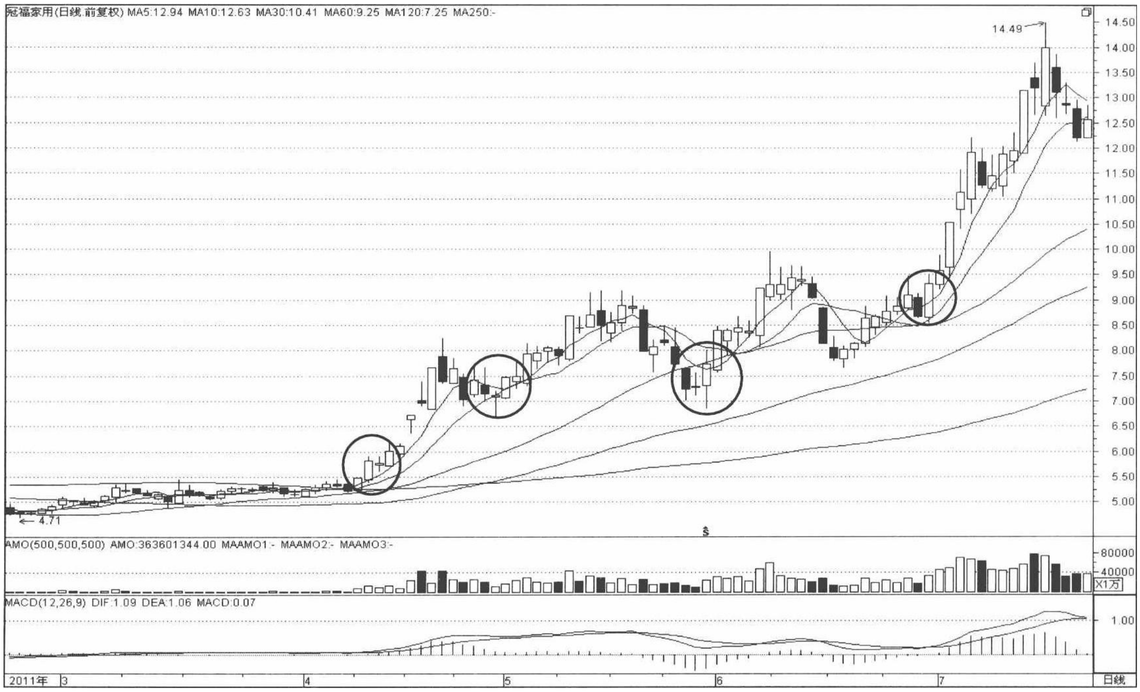


图 4—45　上涨趋势中的看涨 K 线形态

从图 4—45 中我们看到，在上涨行情中，移动平均线逐渐向上发散，形成多头排列，这时出现的看涨 K 线形态有力地推动着股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，几乎每一个看涨的 K 线形态都推动一波上扬行情，从而使股价逐级向上运行。

图 4—46　下跌趋势中的看跌 K 线形态

图 4—46 中，在下跌行情中，移动平均线逐渐弯转向下，形成空头排列，这时出现的看跌 K 线形态不断打击股价逐级下跌，几乎每一个看跌的 K 线形态都压迫股价走下一个台阶，从而使股价逐级下降。

从图 4—45 和图 4—46 我们还看到，当 K 线形态的市场含义和移动平均线的运行趋势相一致的时候，K 线形态和均线形态是相辅相成，相互配合的，K 线形态不是被动地依托均线形态，而是推波助澜，推动趋势的形成，推动行情的发展。

从图 4—47 我们看到，五粮液在阶段顶部出现三外降、十字星 K 线形态时，股价刚好受到 120 移动平均线下行的沉重压力，三外降、十字星形态的出现使行情雪上加霜，压迫 5 日均线和 10 日均线形成死亡交叉，随后 10 日均线和 20 日均线形成死亡交叉，各条移动平均线发散向下，形成绵绵下跌走势。

在图 4—48 中，五粮液在阶段性底部出现红三兵、三外升等看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

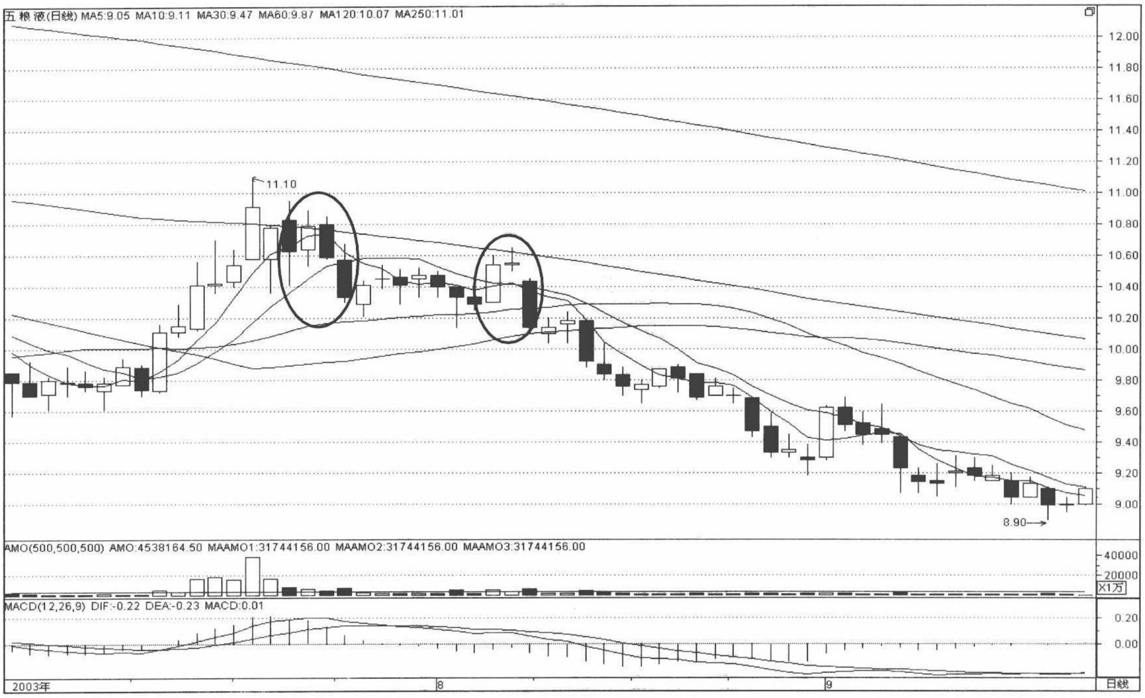


图 4—47 五粮液顶部看跌 K 线形态

图 4—48 五粮液底部看涨 K 线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨K线形态，不断推动移动平均线向上发散，从而走出一波上升行情。

（2）含义相悖

在有些情况下，K线形态的市场含义与移动平均线的走势是相悖的，趋势可能会出现暂时的停顿，但市场将按照移动平均线指示的方向发展。

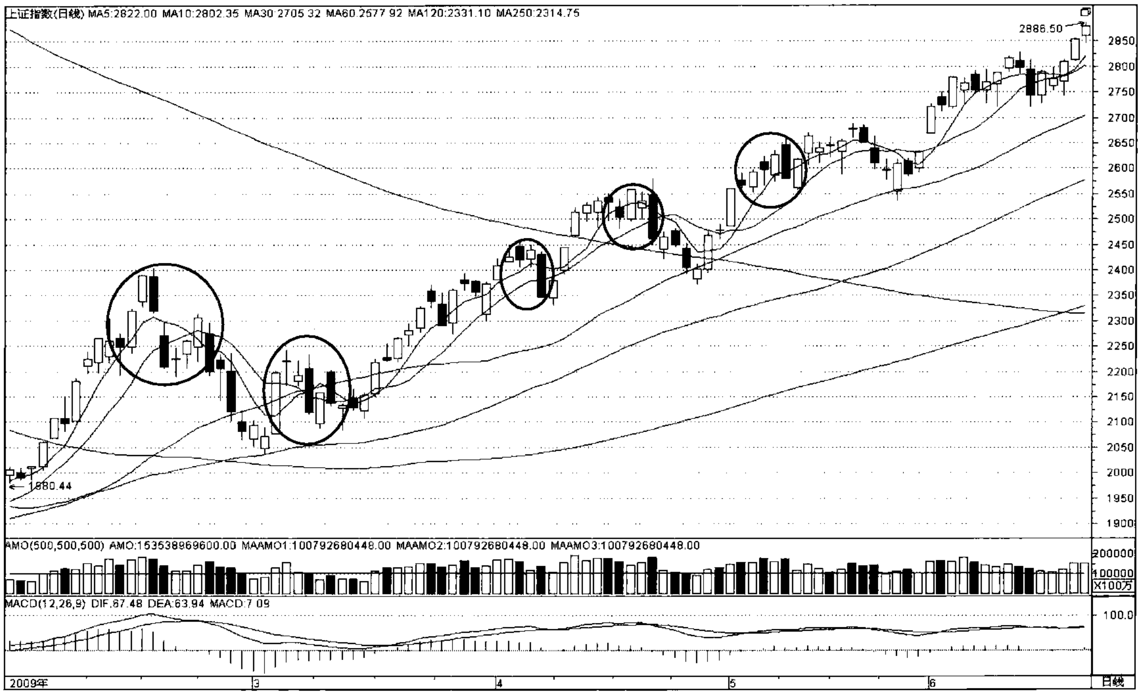


图 4—49　上涨行情中的看跌 K 线形态

从图 4—49 中我们看到，在移动平均线呈现明显的多头排列状态时，虽然多次出现看跌的 K 线形态，但这些看跌的 K 线形态只是使上升趋势暂时停顿了一下，市场仍沿着中长期移动平均线指示的方向发展。这就好比两军交锋，多方已占据绝对优势，乘胜前进，个别战役的失败无碍战局的发展，也许正是诱敌深入之计。

如图 4—50 所示，在下跌过程中，移动平均线形成明显的空头排列，虽然多次出现看涨的 K 线形态，因为移动平均线是向下运行的，压迫着股价不断走低。

从以上的分析我们不难看出，在股市五线谱中，K 线是在移动平均线上跳动的。移动平均线代表的是市场的整体趋势和方向，K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—50 下跌行情中的看涨形态

线形态只是某个点位多空力量强弱的消涨变化，从总体趋势上看，K线形态所反映的多空变化，是服从中长期移动平均线的运行趋势的。

3. K 线与均线的位置关系

K 线是围绕着移动平均线上下波动的，K 线与移动平均线的位置关系也在不断变化。但是从总体上看，K 线与移动平均线的基本位置关系有三种情况，我们应该相应地采取不同的操作策略。

（1）K 线在上，均线在下——“凤在上，龙在下”

基本的操作原则是随风起舞，看多做多。

如图 4—51 所示，当市场处于上升趋势时，各条移动平均线向上发散，形成多头排列。K 线像彩凤一样飞翔于各条均线之上，均线像长龙一样托着 K 线稳定向上运行，这是一种“龙飞凤舞”的走势，在操作策略上应该坚定持股做多。因为市场的上涨趋势一旦形成，就不会轻易改变，做中长线的投资者可以耐心持股待涨，不必过分在意个别 K 线形态变坏，频繁进出。

市场行情的发展变化是一波三折的，上涨过程中会有回调，有时可能跌幅很深，甚至会出现短期移动平均线向下交叉的情况，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，只要中长期移动平均线稳定向上运行，如果不做波段，就可以坚定持股。请看广安爱众（600979）的走势图（图4—52）。

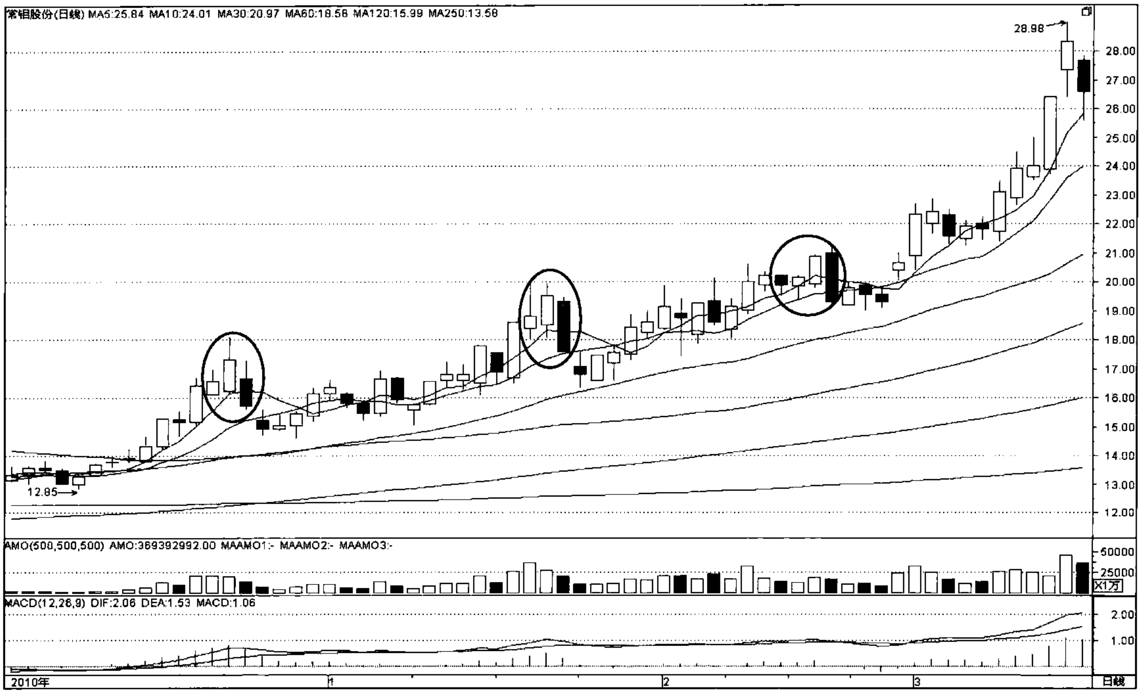


图4—51 K线在上，均线在下

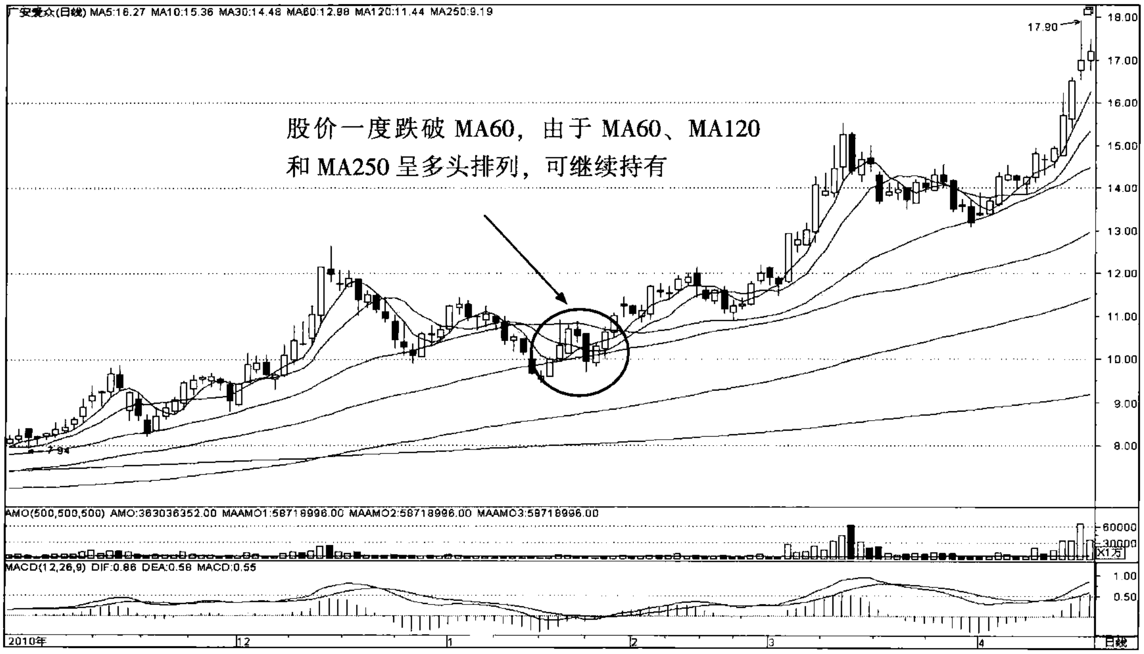


图4—52 上升趋势中的短期回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果进行波段操作，根据移动平均线与K线的相互位置变化，可以适当调整仓位。

①当K线在移动平均线之上远离均线，正乖离很大时，可能回调，可以根据K线形态适当减仓。

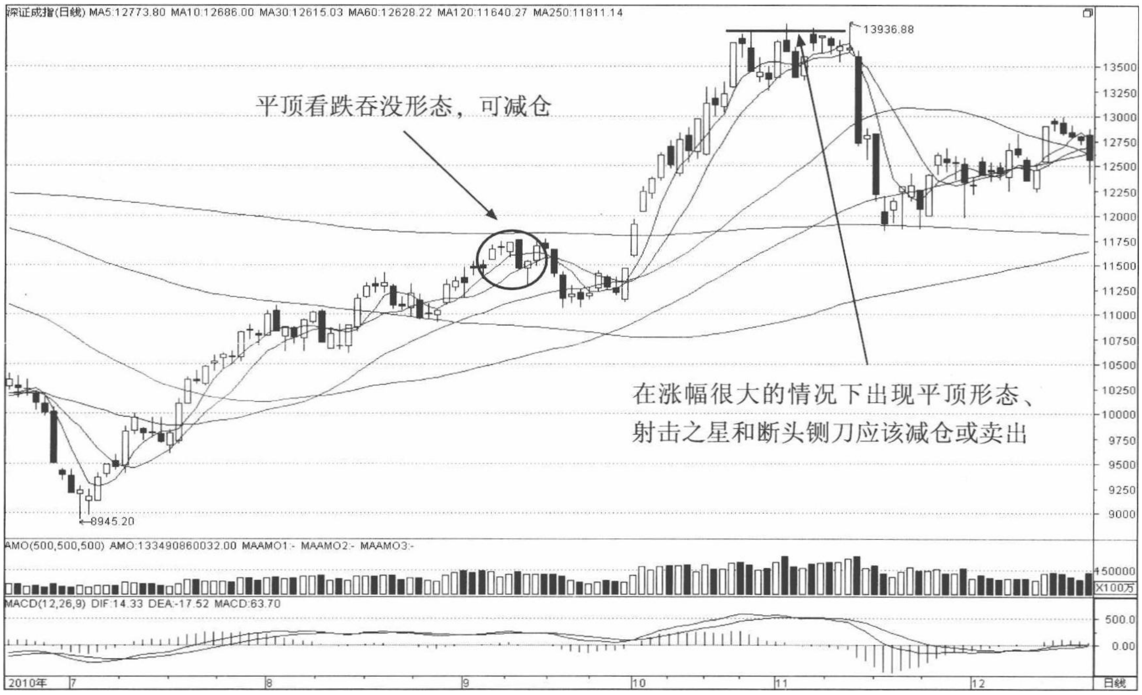


图4—53　K线与均线正乖离过大时应减仓

从图4—53中我们看到，上涨行情中，在股价涨幅很大，移动平均线间距拉大的情况下，同时出现平顶形态、射击之星等看跌K线形态，应该考虑减仓操作。当“断头铡刀”同时切断几条均线时，应该果断卖出。

②当股价从高点向下跌至短期移动平均线附近时，受到中长期移动平均线的支撑，可能止跌回升，可以根据K线形态寻找买入时机，适当补仓。

从图4—54我们看到，在上涨过程中股价出现多次回调，K线图形多次出现看跌形态，买点1跌到20日均线止跌回升，买点2、买点3一度跌破30日均线。但由于20日、30日、60日和120日移动平均线呈现明显的多头排列，上升形态并没有被破坏，股价下跌到20日、30日移动平均线附近时，是买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

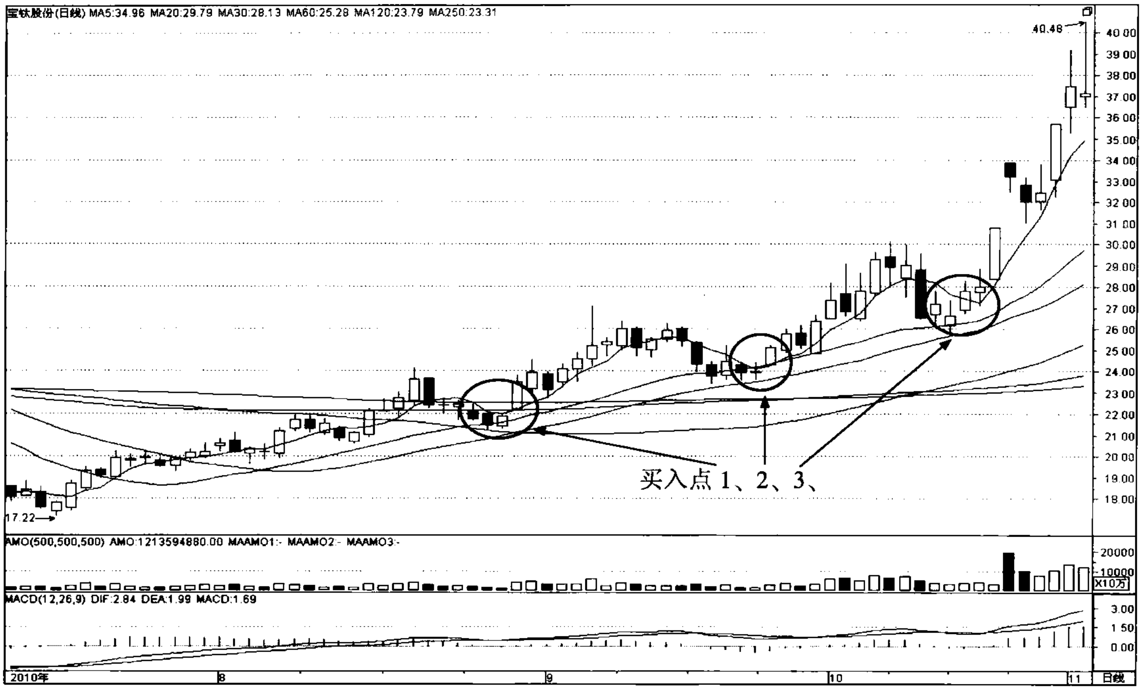


图 4—54　上升趋势中的买点

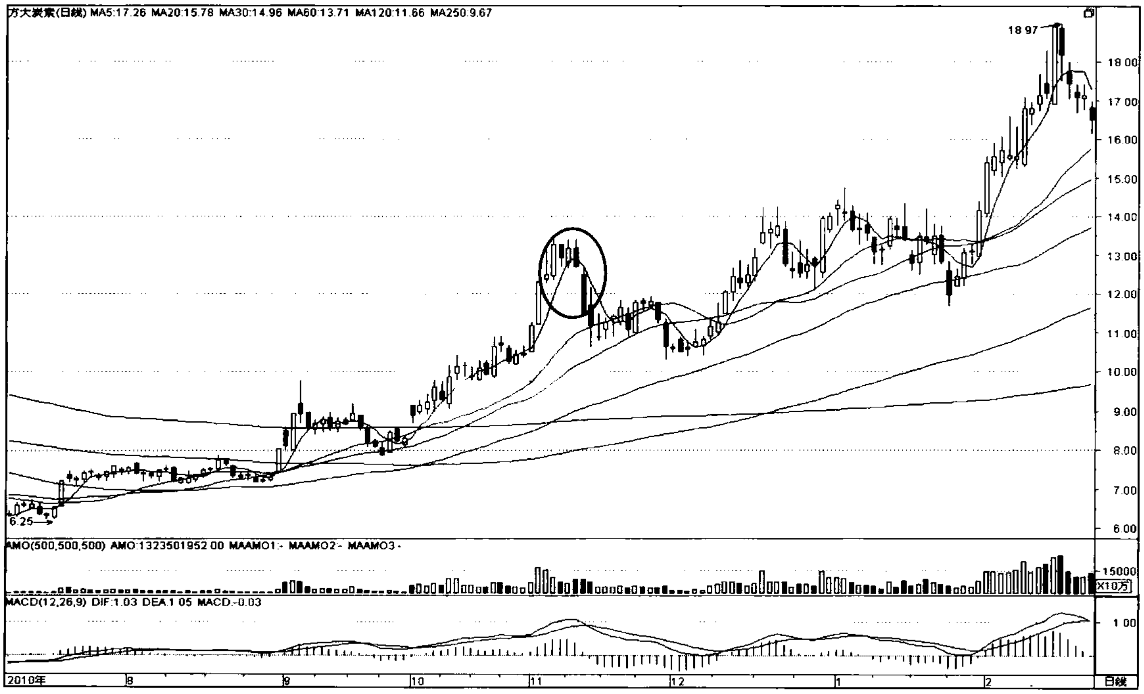


图 4—55　上升趋势中的深幅回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震仓打压一般到 20 日、30 日移动平均线附近，个别时候砸到 60 日移动平均线以下。从图 4—55 中我们看到，股价深度洗盘一度砸到 60 日移动平均线以下，但由于 60 日和 120 日移动平均线呈明显上升趋势，深幅回调时是买入时机。

（2）K 线在下，均线在上——“龙在上，凤在下”

基本的操作原则是潜龙在渊，看空做空。

图 4—56 均线在上，K 线在下

当市场处于下跌趋势时，各条移动平均线发散向下，形成空头排列。K 线处于各条均线之下，移动平均线像长龙一样压着 K 线往下走，在操作策略上应该持币观望。在下跌过程中会有反弹，出现看涨的 K 线形态，但只要中长期移动平均线空头排列的形态没有改变，就应该坚持看空思维，不要轻易入市（图 4—56）。

如果进行波段操作，也应该坚持轻仓介入，快进快出，不可恋战。

①在股价连续暴跌，K 线远离移动平均线，负乖离很大时，随时有可能反弹，可根据 K 线形态适当买入。但仓位不要太重（图4—57）。

②当股价连续下跌，K 线远离移动平均线后出现反弹，上涨至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 日、20 日或 30 日均线附近时，应该根据 K 线形态寻找卖出时机，减仓或清仓（图 4—58）。

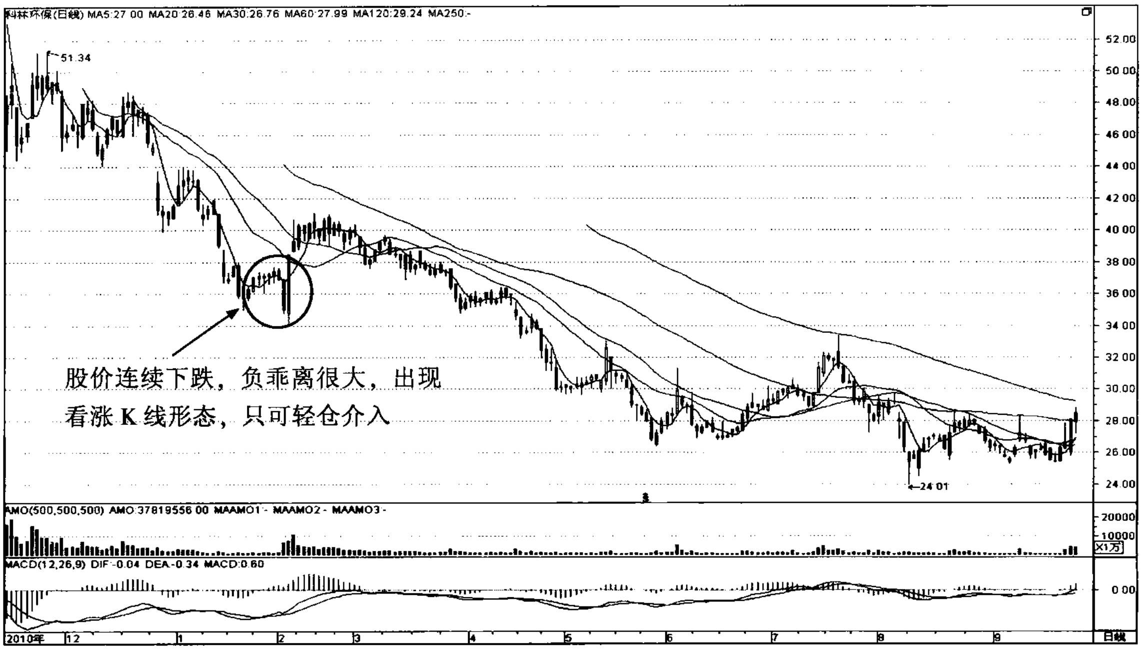


图 4—57　下跌途中抢反弹要轻仓

图 4—58　下跌途中的反弹高点应择机买出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌过程中的反弹，一般上涨到 20、30 日移动平均线附近，个别时候上涨到 60 日均线以上。如图 4—59，股价上涨到 60 日移动平均线以上，但由于 60 日和 120 日移动平均线明显向下运行，最终返身下跌。

（3）“游龙戏凤”——K 线缠绕着均线呈横盘走势

基本的操作原则是多看少动，控筹有度。

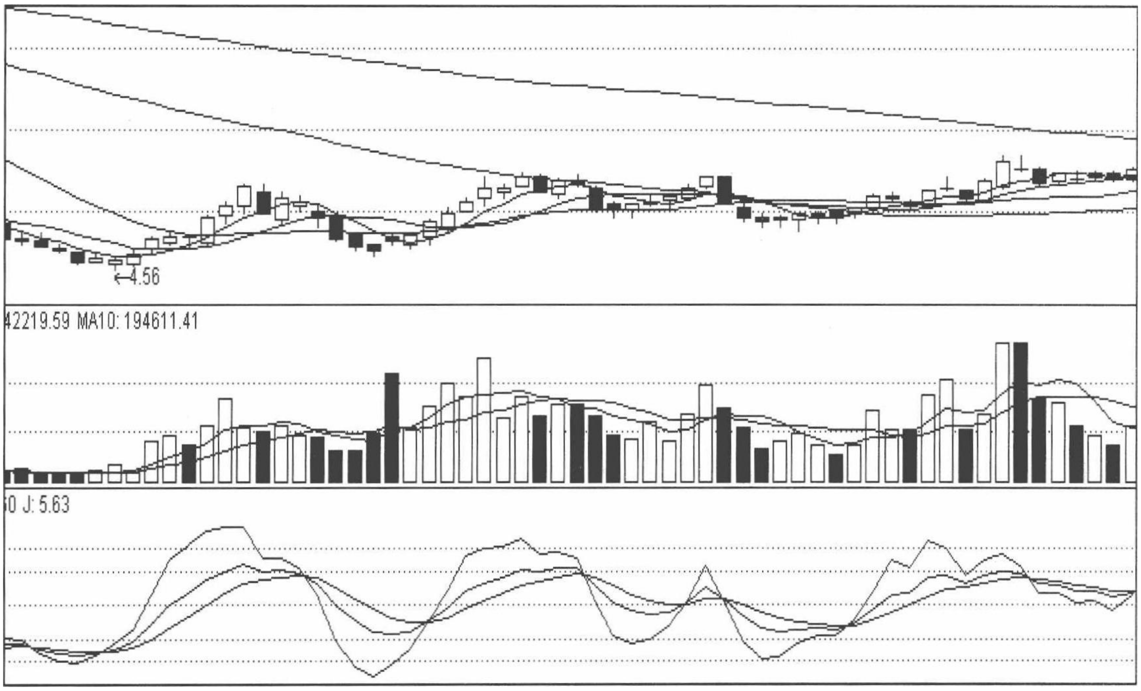


图 4—59　K 线与均线呈横盘走势

从图 4—59 我们看到，股价处在横盘整理阶段，K 线围绕着移动平均线上下波动，60 日移动平均线基本走平，市场的趋势不够明显。在这种情况下如果想做短差，不要满仓操作，耐心等待方向明朗时再入场。

4. K 线与均线的操作原则

K 线和均线的关系是一种互动的关系。从总体上说，K 线和 K 线组合形态是服从移动平均线的运行方向的，但这种服从不是被动的，特别是在行情的转折时期，K 线和 K 线组合形态往往首先做出方向选择，带动移动平均线运行方向的改变。横盘整理阶段，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个多空双方吐纳磨合、孕育新局的阶段，K 线和 K 线组合形态对于揭示市场的发展方向具有特殊重要的意义。

横盘整理存在着比较复杂的情况，从大的方面区分，大体可以分为顶部（或高位）横盘整理和底部（或低位）横盘整理。

（1）顶部（或高位）横盘的突破

在上涨趋势的末期，进入顶部横盘震荡阶段，这时的重要特点是移动平均线开始走乱，震荡加剧，K 线形态开始变坏，阳线减少，阴线增多。股价往往跌到短期均线之下，短期移动平均线出现死亡交叉，60 日移动平均线从上升逐渐走平甚至弯腰，出现“下弦月”形态。预示行情将发生重大转折，要适时减仓出货。

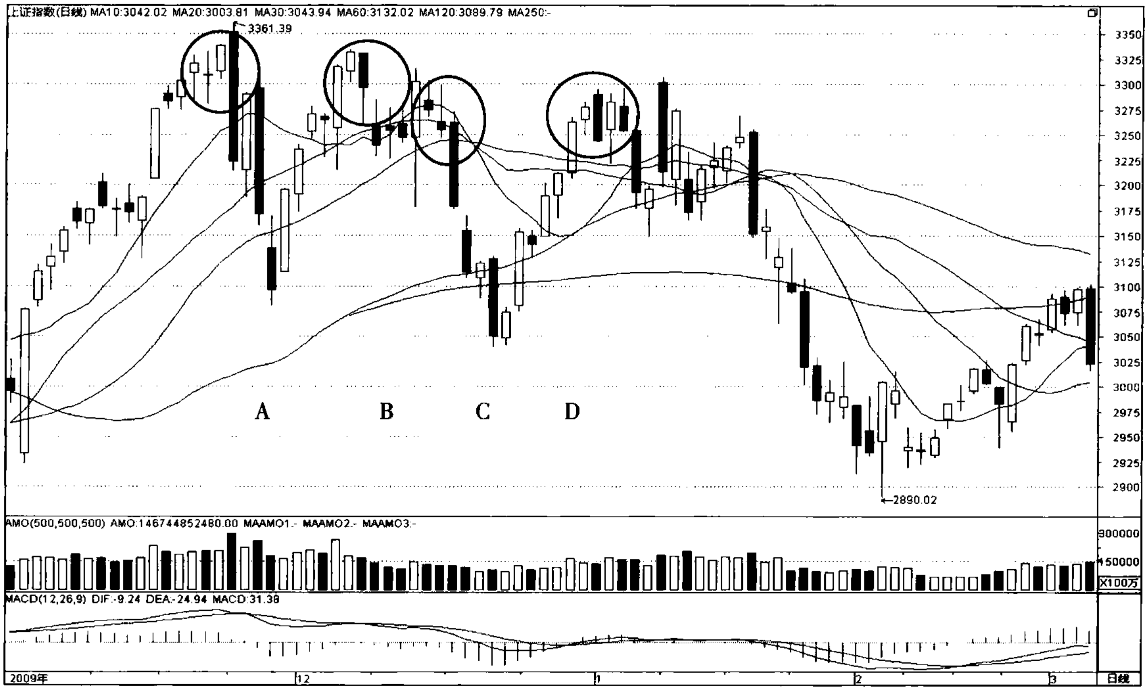


图 4—60　高位横盘整理

从图 4—60 中我们看到，沪市在 2009 年 11 月 23～26 日，K 线连续出现两个看跌吞没形态（A），样子很难看，但此时由于 20 日、30 日和 60 日移动平均线向上运行的趋势没有变，股指小幅下跌后仍继续向上运行。12 月 17 日，一条长阴跌穿 4 条均线（B），但跌到 60 日和 120 日均线处遇到支撑，股指继续上涨。2010 年 1 月 4～11 日 K 线连续出现看跌吞没形态、三外降形态和高位长阴（C），此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期移动平均线已经出现明显的盘头走势，形成了一个下倾的三重顶形态，同时均线间距收窄，形成“均线束”。1月20日K线出现的看跌吞没形态（D），同时一条长阴线切断4条移动平均线，各条移动平均线向下发散，大盘下跌已成定局，此时应该果断卖出。

图4—60在整个顶部行情转变过程中，K线和K线组合形态好比开路先锋，斩关夺隘，并最终取得决定性胜利。所以，在顶部震荡阶段，要特别关注K线和K线组合形态的变化。

①“断头铡刀”。

顶部震荡阶段，是主力机构出货阶段，所以“久盘必跌”。顶部下跌最具代表性的K线图形是“断头铡刀”。在高位盘整的后期，各条移动平均线收敛成“均线束”状态，如果此时出现一根长阴线同时跌破几条均线，形成“断头铡刀”图形，预示股价出现破位下行走势，一轮跌势开始。这是典型的做空信号，应该果断止损离场（图4—61）。

图4—61 “断头铡刀”

②“连阴割线”。

“断头铡刀”是一种典型的横盘破位图形，比较容易识别。实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，有些连续出现的阴线跌破数条均线，即“连阴割线”，好比钝刀子割肉，其作用和断头铡刀并无本质区别，同样是重要的做空信号（图 4—62）。

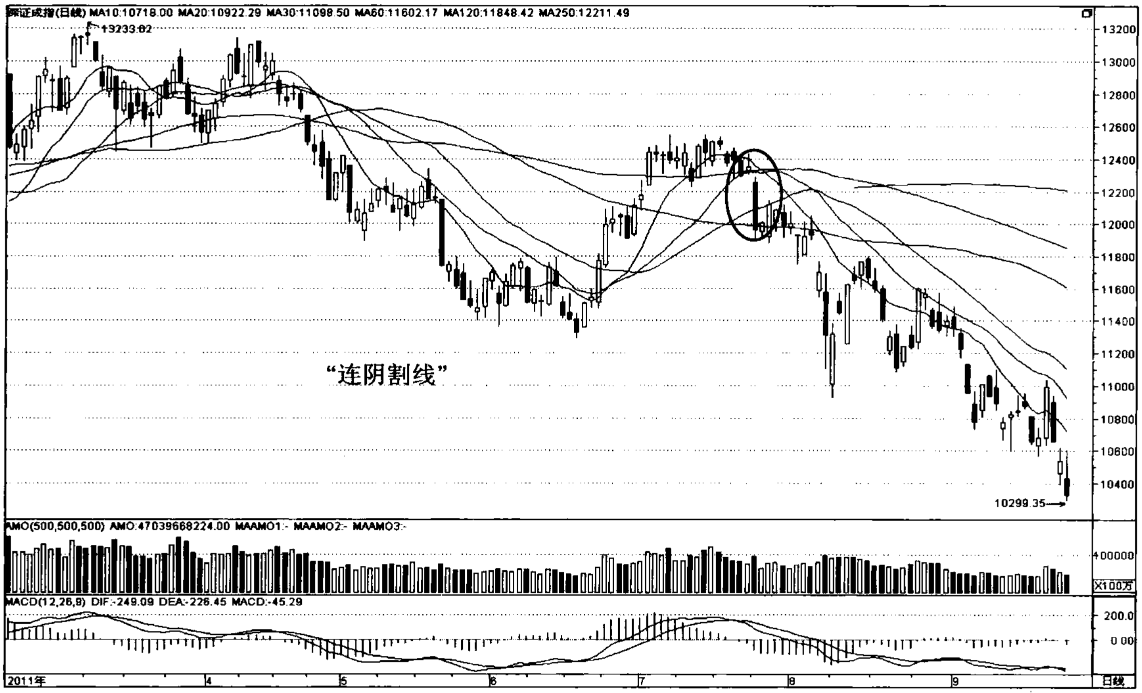


图 4—62　“连阴割线”

（2）底部（或低位）横盘的突破

在熊市下跌的末期，进入底部横盘阶段，5 日、10 日和 20 日移动平均线距离拉近，甚至缠绕在一起，K 线围绕短期移动平均线上下波动。股价走出最低点之后，如果 5 日、10 日和 20 日移动平均线出现黄金交叉，K 线站到三条短期均线之上，60 日移动平均线开始走平、上翘，出现“上弦月”形态，后市应该看好（图 4—63）。

①“蛟龙出海”。

底部盘整区域的突破，通常会伴有大阳线，比较典型的形态是“蛟龙出海”。“蛟龙出海”往往出现在下跌盘整的后期，此时主力完成了洗盘建仓之后，往往快速拉升脱离成本区，一条大阳 K 线拔地而起，股价一举站到几条均线之上，属于强势反转信号，预示着一轮涨升行情的开始，应该及时跟进做多（图 4—64）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—63 低位横盘整理

图 4—64 “蛟龙出海”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②“连阳穿线”。

同样，有时在底部区域会出现连续几条阳线上穿多条均线，即“连阳穿线”形态，其作用和“蛟龙出海”形态相同，应该跟进做多（图4—65）。

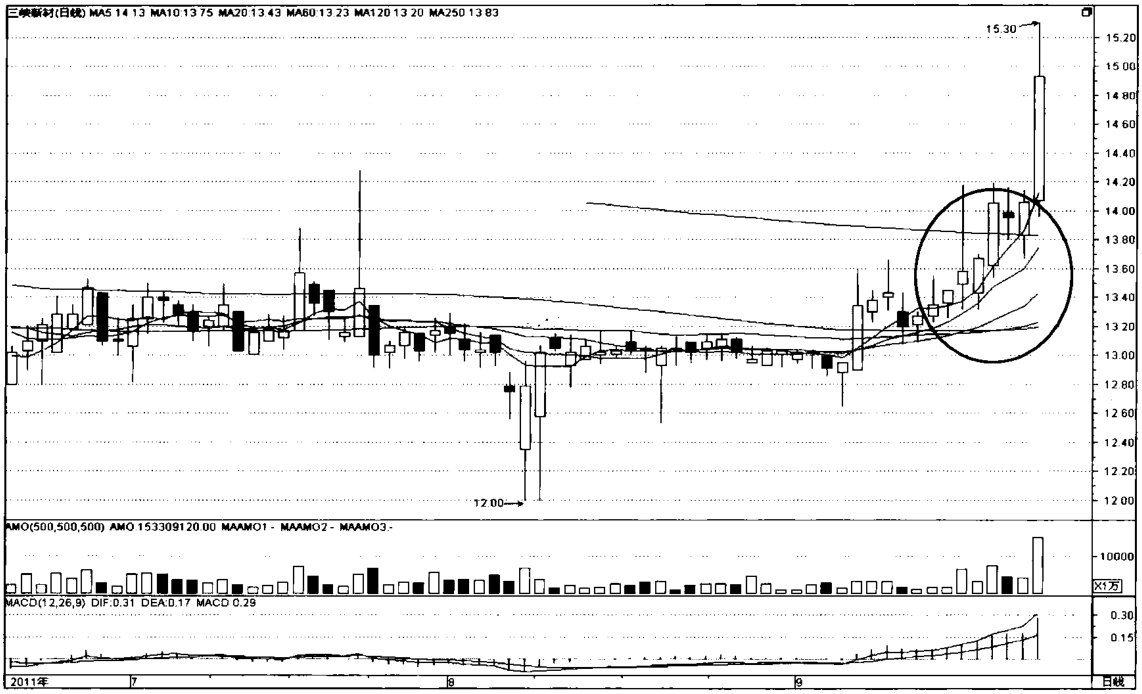


图4—65 “连阳穿线”

（3）突破的条件和节点

无论是顶部（高位）横盘突破，还是底部（低位）横盘突破，在研判K线的看涨或看跌形态时，都必须注意观察均线的走势。

在图4—66中，虽然一条长阴线同时切断4条移动平均线，而且横盘震荡似乎正在构成一个双顶形态，但由于60日、120日和250移动平均线呈标准的多头排列，稳定向上运行，实际上只是上涨过程中的一种洗盘，是一种三线直击形态，并不具有“断头铡刀”的杀伤力。所以，在研判“断头铡刀”和“连阴割线”图形的时候，还应该和移动平均线的形态分析结合起来，也就是说，在“断头铡刀”和“连阴割线”形态做出下跌表态时，还要看均线是否允许。

同样，在分析“蛟龙出海”和“连阳穿线”形态时，也要和移动平均线的形态分析结合起来，注意移动平均线的排列和走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—66　上升途中的长阴线

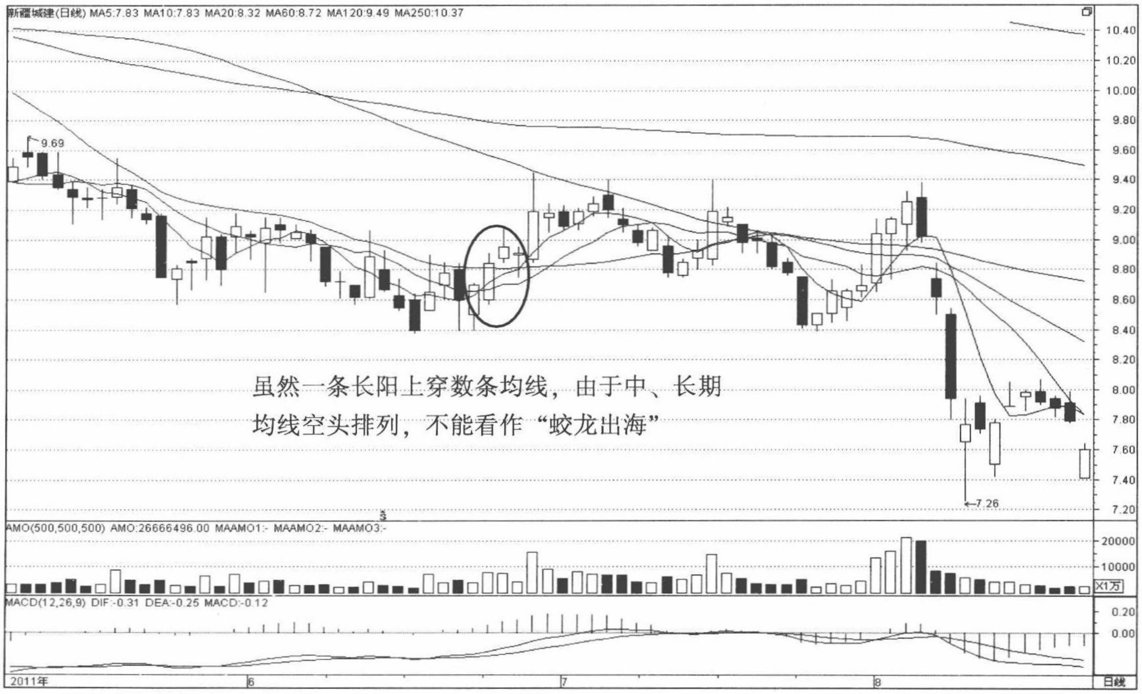


图 4—67　下跌途中的长阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4—67 中我们看到，在下跌盘整中出现一条长阳线，同时上穿 3 条均线，同时有量放出，但 60 日、120 日和 250 日移动平均线呈明显的空头排列，股价短暂上涨后仍继续下跌。

那么，顶部（高位）横盘向下突破和底部（低位）横盘向上突破的条件是什么，突破的节点在哪里呢？

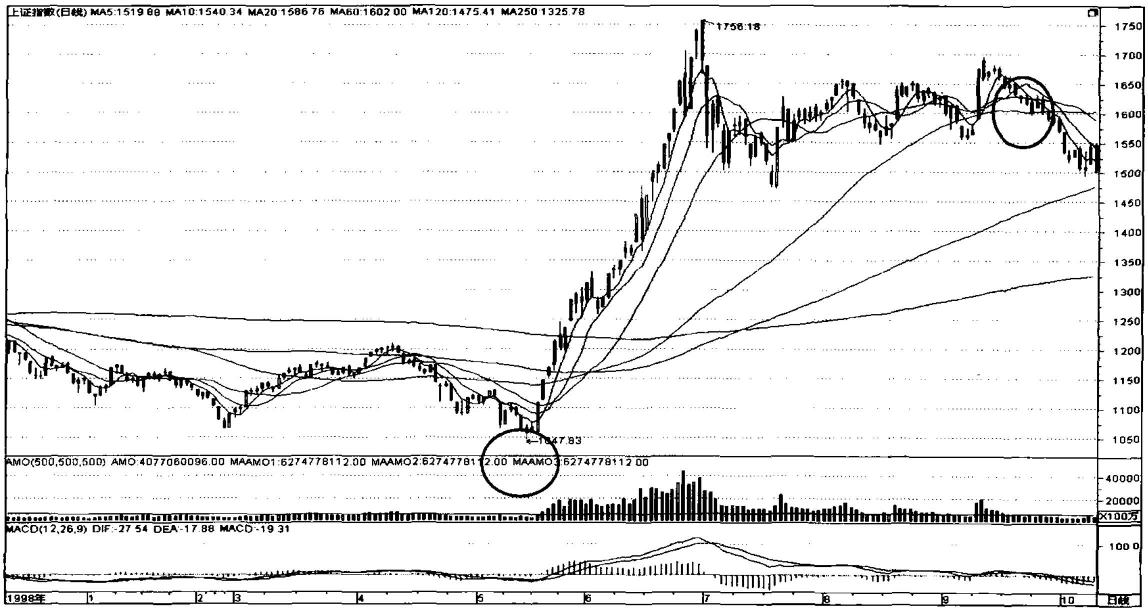


图 4—68 底部横盘向上突破

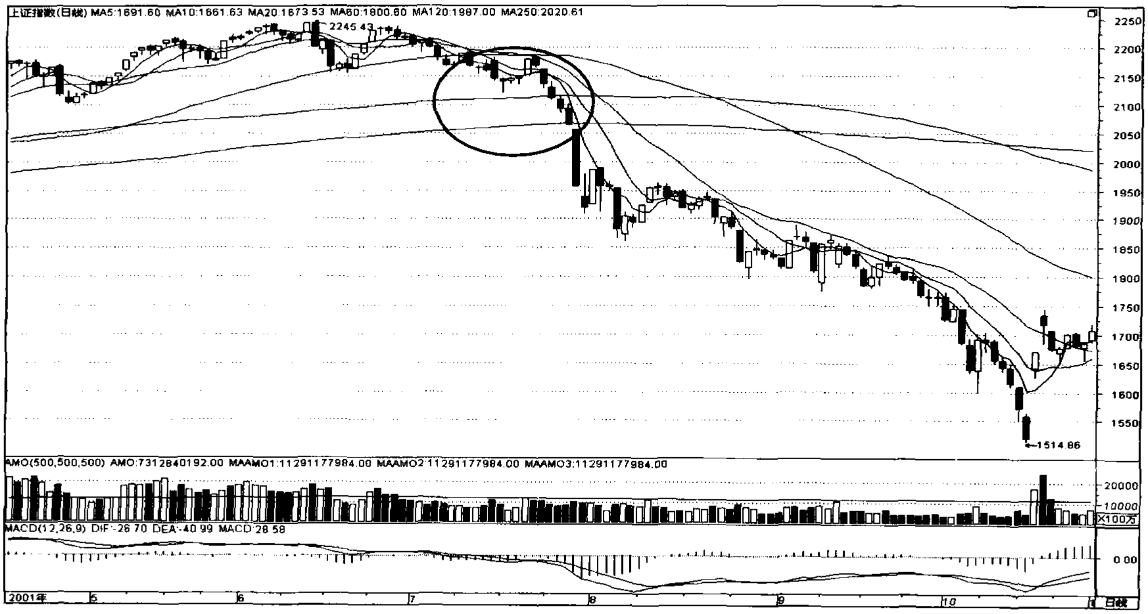


图 4—69 顶部横盘向下突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—70　均线下穿 60 日均线后向下突破

图 4—71　长阴跌迫数条均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

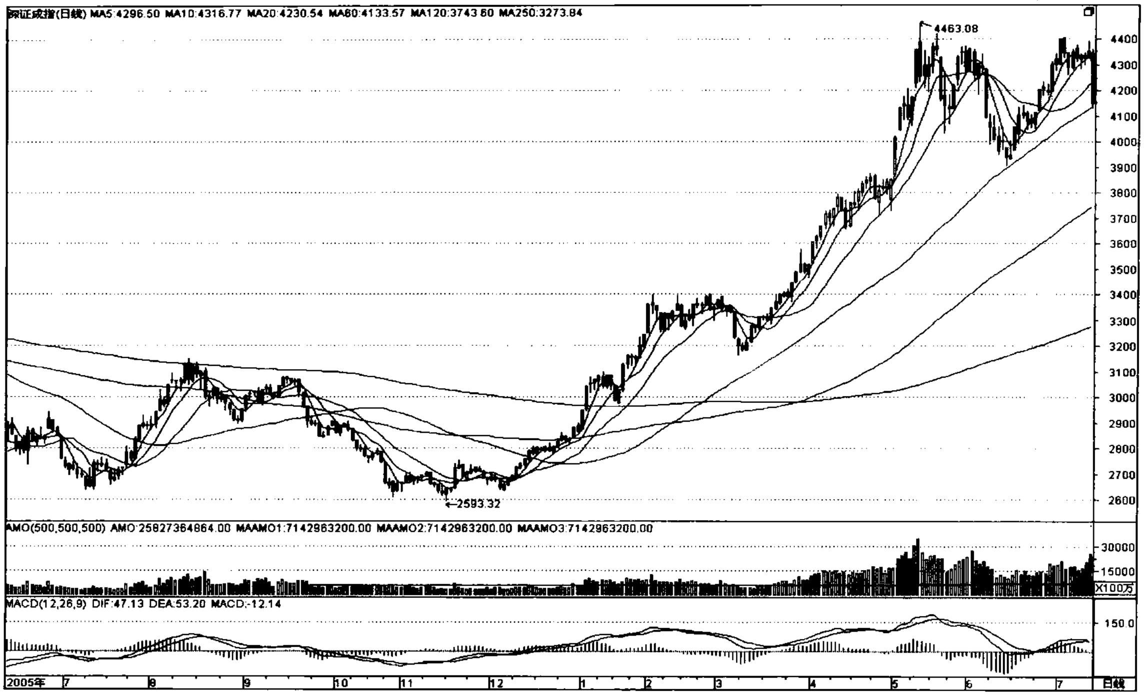


图 4—72　底部盘整后逐步向上突破

从图 4—68～图 4—72 中我们看得很清楚，在多数情况下，顶部（高位）横盘向下突破和底部（低位）横盘向上突破的条件是，短期移动平均线间距收窄，形成“均线束”，节点一般在 20 日和 60 日移动平均线发生交叉的地方，通常伴有 60 日移动平均线运行方向的改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　均线与K线组合形态

上涨找支撑，下跌找压力，不要弄错这个趋势操作的大原则。

K线组合形态，也称K线图形，是由连续的K线和K线组合构成的。技术图形不仅真实地记录了股价的涨跌波动情况，也能够清楚地反映股价的走势方向。技术图形比单一的K线和K线组合展示更长期的市场变化，包含着更丰富的市场信息。所以，技术图形分析是股市技术分析十分重要的组成部分。

技术图形与移动平均线是一种什么关系呢？如果说技术图形是装修材料，那么，移动平均线就像龙骨。大家知道，龙骨是装修材料的骨架，装修材料是挂在龙骨上的。技术图形挂在移动平均线上，就像装修材料挂在龙骨上一样，把技术图形分析和移动平均线分析结合起来，有利于对市场走势做出更全面的观察和判断。

技术图形可以分为反转形态和持续形态。总体上看，技术图形的变化过程与移动平均线的运行是一致的。但是同中有异，当技术图形出现反转形态时，伴有中长期移动平均线运行方向的改变；而当技术图形出现持续形态时，只有短期移动平均线的波动，中长期移动平均线的运行方向并不发生变化。

下面，我们就对几种常见的技术图形做一下简要分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、反转形态

所谓反转形态，是指使股价改变原有运行方向的技术图形。技术图形出现反转形态意味着市场趋势发生变化。

常见的反转形态有：V 形反转（单顶和单底）、M 顶和 W 底（双顶和双底）、三重顶和三重底、头肩顶和头肩底、圆弧顶和圆弧底、潜伏顶和潜伏底等等。

1. V 形反转

V 形反转，可以说是最难把握的一种形态，往往出现在市场剧烈涨跌的行情中，急涨急跌是 V 形反转形态的主要特点（图 5—1）。

图 5—1　V 形反转形态

顶部 V 形反转，也称单顶形态，很像一个倒置的 V 字，往往出现在急速上涨之后，由于连续加速上涨，股价被推至高位呈岌岌可危之势，此时突发利空，获利盘和恐慌盘一齐涌出，股价急转直下，连续下跌，形成倒 V 字形走势。前期追高的投资者往往被高位套牢，没有出逃的机会。请看图 5—2 宝钛股份（600456）的走势。

底部 V 形反转，常常出现在大跌之后，由于连续恐慌性杀跌，空方能量已宣泄殆尽，多方逢低大举买入，发起猛烈反攻，不给空方喘息的机会，在大成交量的配合下，将股价一路推高，形成 V 字形上升趋势。由于这种 V 形反转启动速度很快，在底部停留的时间很短，大多数投资者很容易踏空。请看图 5—3 机器人（300024）的走势。

从图 5—2 和图 5—3 中我们可以看到，V 形反转的特点是：股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

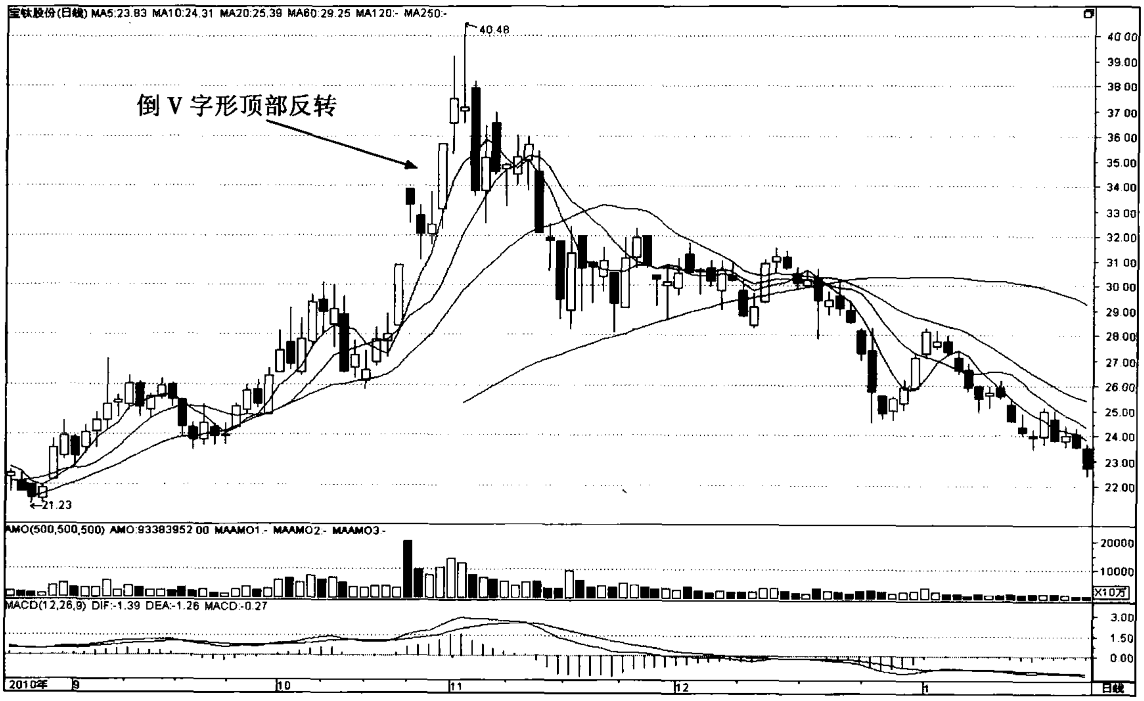


图 5—2 倒 V 字形顶部反转

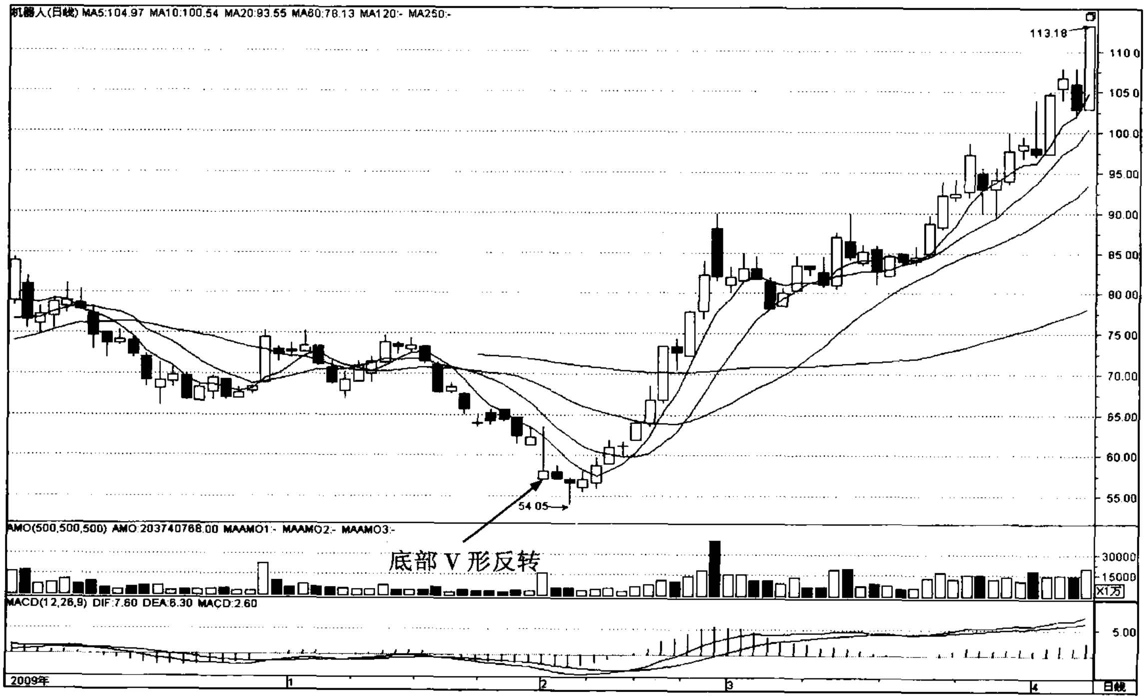


图 5—3 底部 V 形反转

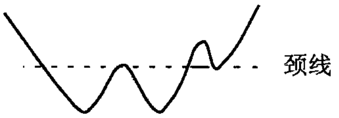
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价走势急涨急跌，涨跌幅度很大，短期移动平均线运行角度陡峭，在K线形成V字形和倒V字形走势的同时，短期移动平均线形成“漏斗形”或倒置的“漏斗形”，5日、10日和20日移动平均线先后出现死亡交叉或黄金交叉，并带动中长期移动平均线运行方向的改变，从而使市场趋势发生逆转。V形反转的三个主要特征是：急涨急跌；偏锋放量（顶部倒V字形反转左锋放量，底部V形反转右锋放量）；短线指标超买超卖。

2. M顶和W底

M顶和W底是一种比较常见的反转形态（图5—4）。

(a) M顶



(b) W底

图5—4　M顶和W底形态

M顶，也称双顶形态，出现在上涨趋势中，股价上涨到第一个高点之后受阻回落，之后继续上涨，再度上涨到与第一个高点接近的高度时掉头向下，形成M形的两个顶。股价跌破颈线后通常会有一个反弹，在颈线处遇阻回落，从而反转趋势确立。一般认为，M顶的跌幅为从顶部至颈线的距离，成交量左大右小。请看图5—5塔牌集团（002233）的走势。

从图5—5中我们看到，在M顶形成的同时，MA5、MA10出现两次死亡交叉，在第二次出现死亡交叉时，MA5、MA10和MA20同时交叉向下，形成空头排列，当K线跌破颈线位时MA60向下弯曲，说明中长期趋势发生逆转。从大的轮廓上看，移动平均线系统从向上发散转变为向下发散，并逐渐下沉。

W底，也称为双底，与M顶相反，出现在下跌趋势中，股票下跌到某一低点后出现技术性反弹，但回升幅度不大又再次下跌，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

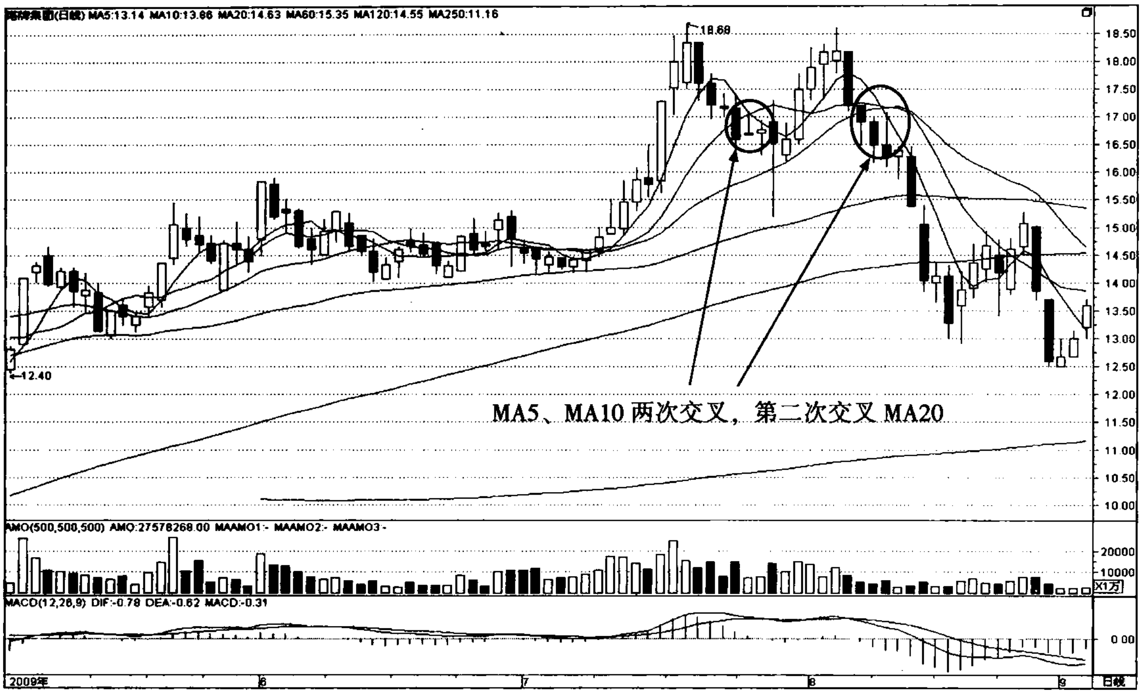


图 5—5　M 顶

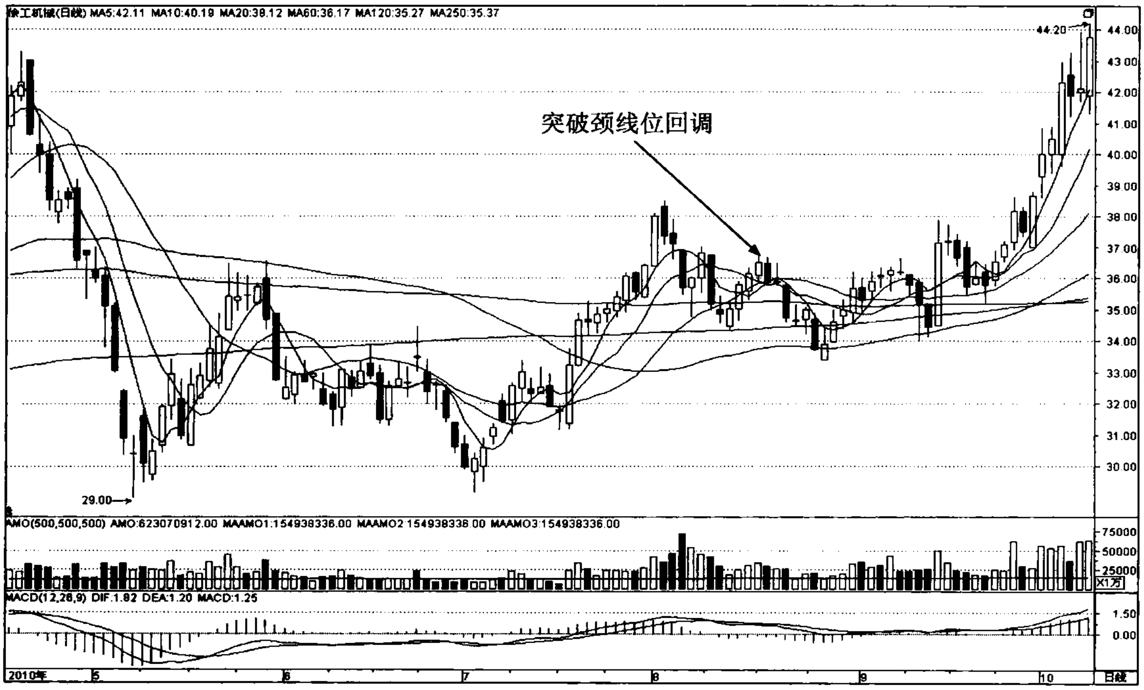


图 5—6　W 底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌至上次低点附近时获得支撑，再一次回升，同时成交量放大，突破颈线位后会有一个回踩，从而确认向上突破有效。一般认为 W 底形成后，上涨幅度为从底部至颈线位的距离，成交量左小右大。请看图 5—6 徐工机械（000425）的走势。

从图 5—6 中我们看到，在 W 底形成的同时，MA5、MA10 和 MA20 出现两次黄金交叉，并形成银三角和金三角，在第二次出现黄金交叉时，MA5、MA10 和 MA20 同时交叉向上，并站到 MA60、MA120 之上。当 K 线突破颈线位后，股价有一个回踩的过程。从大的轮廓上看，移动平均线系统从向下发散转变为向上发散，逐渐向上形成多头排列。

3. 三重顶和三重底

三重顶和三重底形态，是一种常见的反转形态，在日本 K 线分析中称为三山顶部形态和三川底部形态。三山顶部形态三个顶部的高度基本一致，后市看跌。三川底部形态三个低点基本相同，后市看涨（图 5—7）。

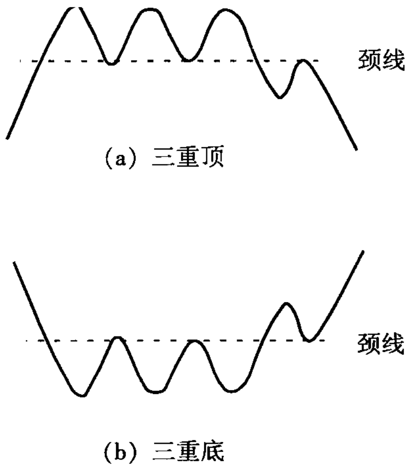


图 5—7 三重顶和三重底

三重顶形态，出现在上涨趋势中，当股价出现一个类似双顶的形态后，回落至颈线位受到支撑再次上涨，上涨到前面的顶部位置再次遇阻回落，三次冲顶不过，市场信心尽失，股价开始下跌，一直跌破颈线位。跌破颈线位后有一个回抽，然后继续下跌，三重顶形态确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

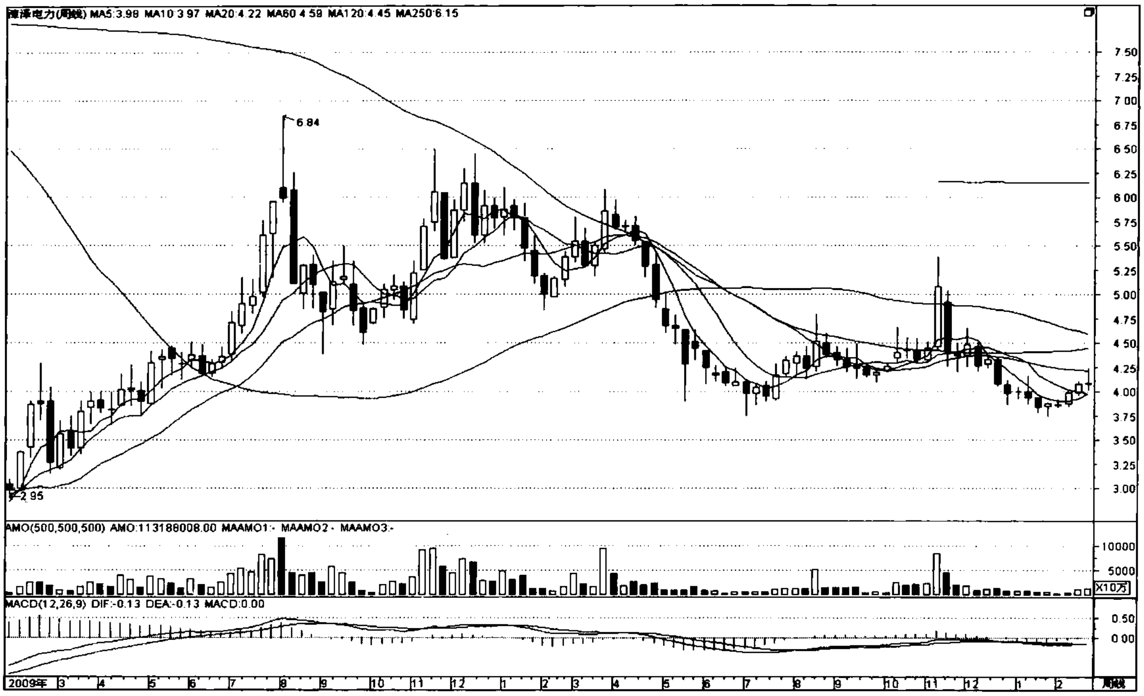


图 5—8　三重顶

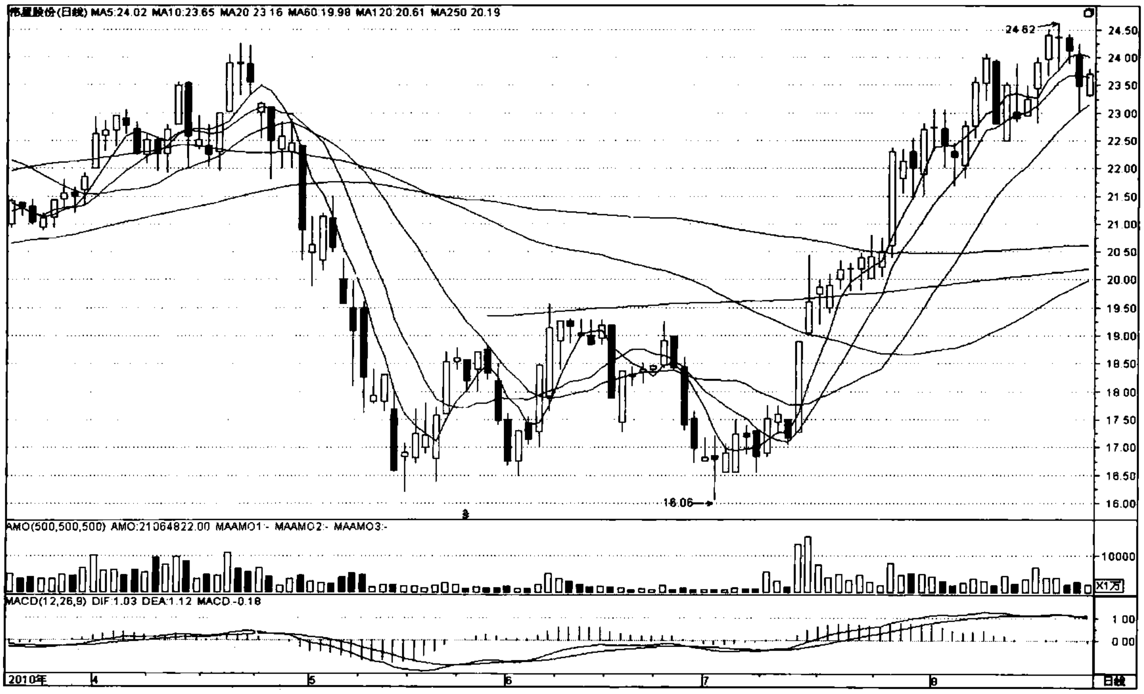


图 5—9　三重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 5—8 中我们看到，在股价出现三重顶的同时，短期移动平均线出现三次死亡交叉，均线的间距逐渐收窄，第三次出现死亡交叉时三条短期均线跌破 60 日均线，60 日均线弯转向下运行。

三重底形态，出现在下跌趋势中，当股价出现一个类似双底的形态后，上涨至颈线位遇阻回落，回落到前面的低点位置又返身上涨，三次下跌不创新低，市场信心增强，股价开始强势上涨，在成交量的配合下一直冲破颈线位。冲破颈线位后有一个回踩，然后继续上涨，三重底形态确立。请看图 5－9 伟星股份（002003）的走势。

从图 5—9 中我们看到，伟星股份在形成三重底的同时，短期移动平均线出现三次黄金交叉，120 日移动平均线走平，各条移动平均线由向下发散逐渐转变为向上发散。

4. 头肩顶和头肩底

头肩顶和头肩底是常见的反转形态。在日本 K 线技术分析里，头肩顶形态叫三尊顶形态（三尊菩萨，中间最高），头肩底形态叫倒三尊形态。

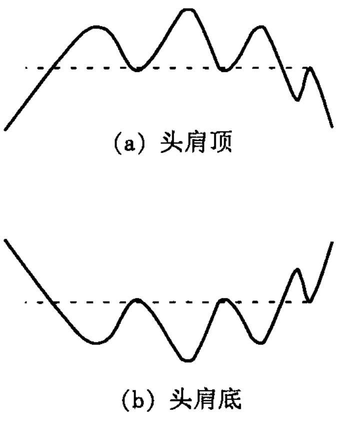


图 5—10　头肩顶和头肩底

头肩顶形态，出现在上涨趋势中，先形成左肩，小幅回调后强势上行做头，再深幅回调后上行形成右肩，中间的高点明显高于左右两个高点，当向下跌破颈线位时有一个回抽，确认头肩顶形态成立。成交量从左至右逐渐减少，一般跌幅相当于从头部到颈线位的垂直距离。请看图 5—11 张江高科（600895）的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

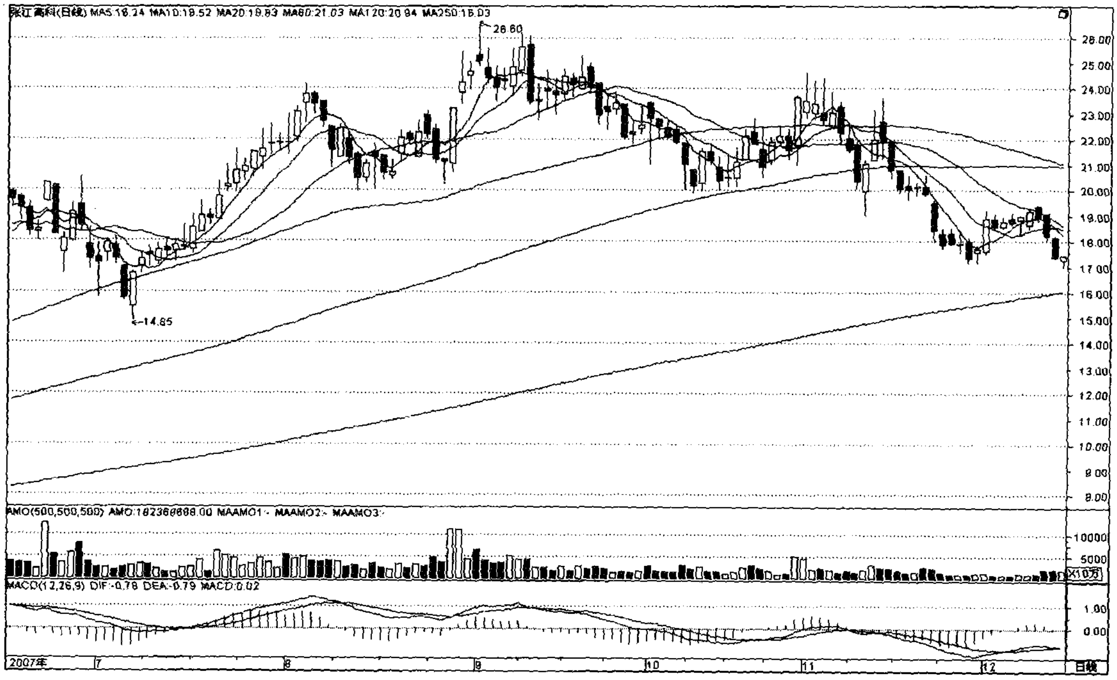


图 5—11 头肩顶

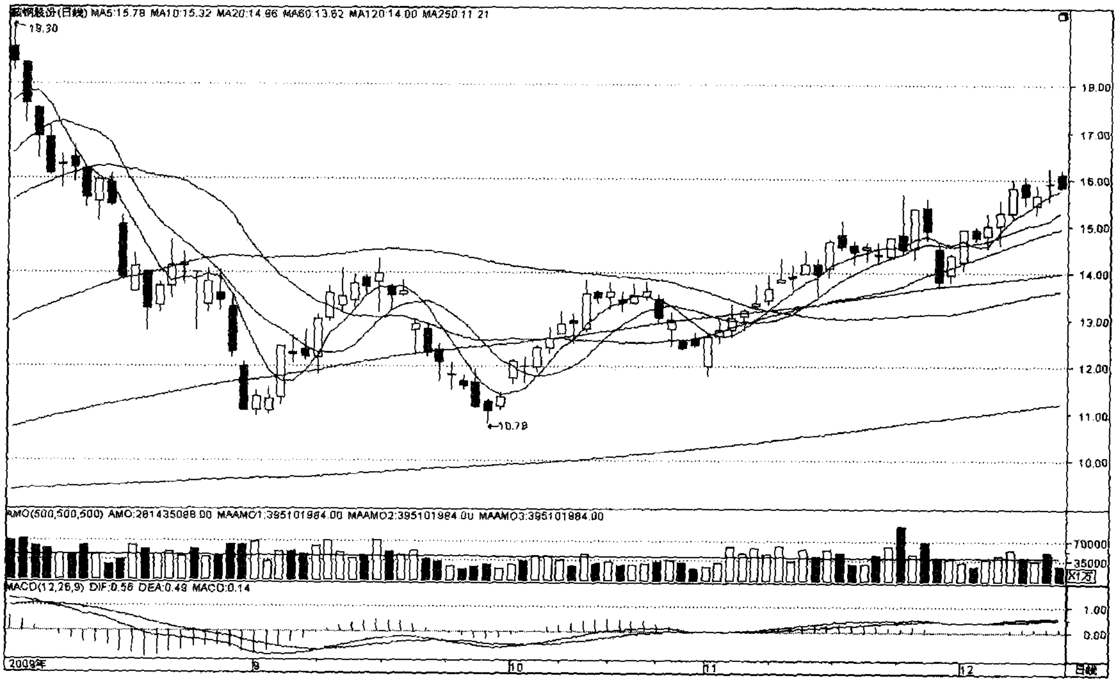


图 5—12 头肩底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 5－11 中我们看到，在头肩顶形成的过程中，MA5、MA10 和 MA20 出现三次死亡交叉，当 K 线跌破颈线位时 MA60 已向下弯曲，四条移动平均线同时交叉向下，形成空头排列，说明中长期下跌趋势已经形成。从大的轮廓上看，移动平均线系统从向上发散转变为向下发散，市场趋势已经明显发生逆转。

头肩底形态，与头肩顶形态刚好相反，出现在下跌趋势中。股价经过长期下跌后，跌势趋缓并出现反弹，形成左肩，接着继续下跌探底，形成头部，回升到前高后再次下跌，形成右肩，同时成交量有所放大（右肩成交量放大是确认该形态成立的重要特征），推动股价向上突破颈线位。突破颈线位后一般要有一个回踩。请看图 5—12 鞍钢股份（000898）的走势。

从图 5—12 中我们看到，头肩底形态出现在股价已经有较大跌幅之后，在头肩底形成的同时 MA5、MA10 和 MA20 出现三次黄金交叉，并出现银三角和金三角，在第三次出现黄金交叉时，MA5、MA10 和 MA20 同时交叉向上，并站到 MA 60 、MA 120 之上，整个移动平均线系统形成多头排列。从大的轮廓上看，各条移动平均线从向下发散变转变为向上发散，形成多头排列。

5. 圆弧顶和圆弧底

圆弧顶和圆弧底，也称圆顶形和圆底形，碟形，碗形（图 5—13）。

圆弧顶是一种比较少见的形态，出现在上涨趋势的末期，其特点是股价上涨到高点之后升势逐渐变缓，但并不是马上下跌，而是由震荡走高逐渐变为震荡走低，形成一个圆弧式的 K 线图形。请看图 5—14 海信电器（600060）的走势。

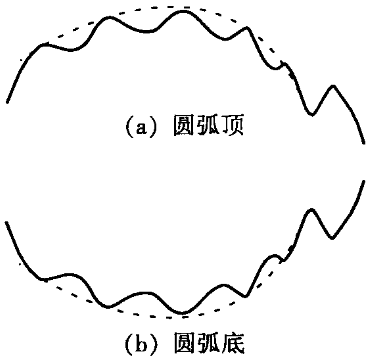


图 5—13 圆弧顶和圆弧底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

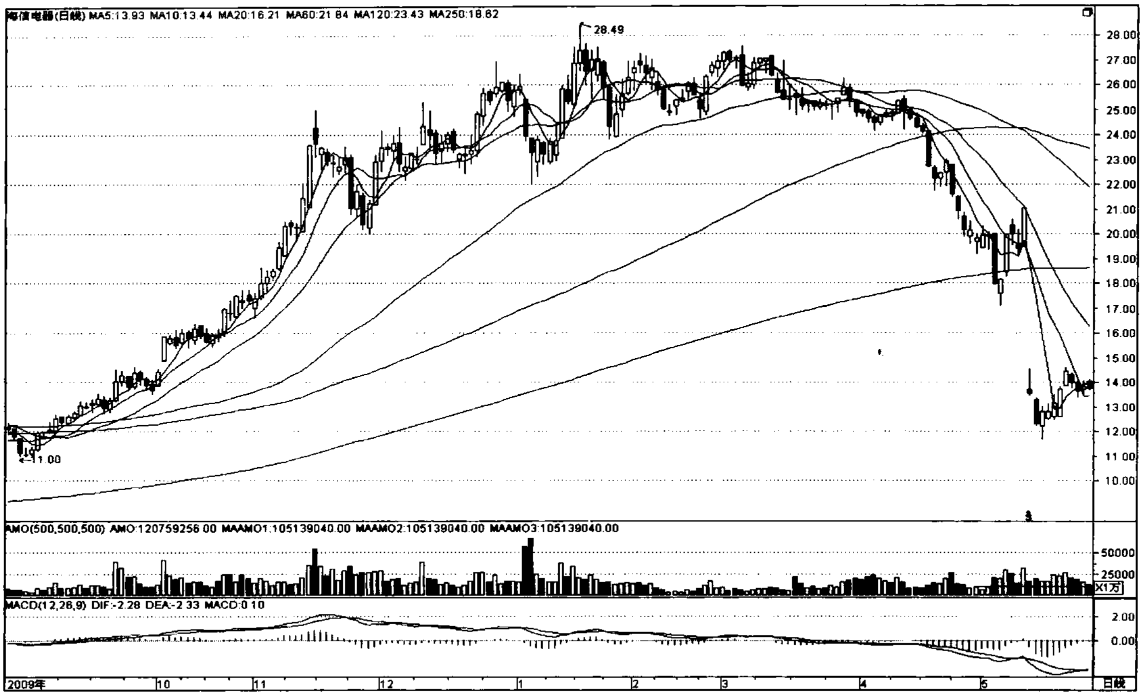


图 5—14　圆弧顶

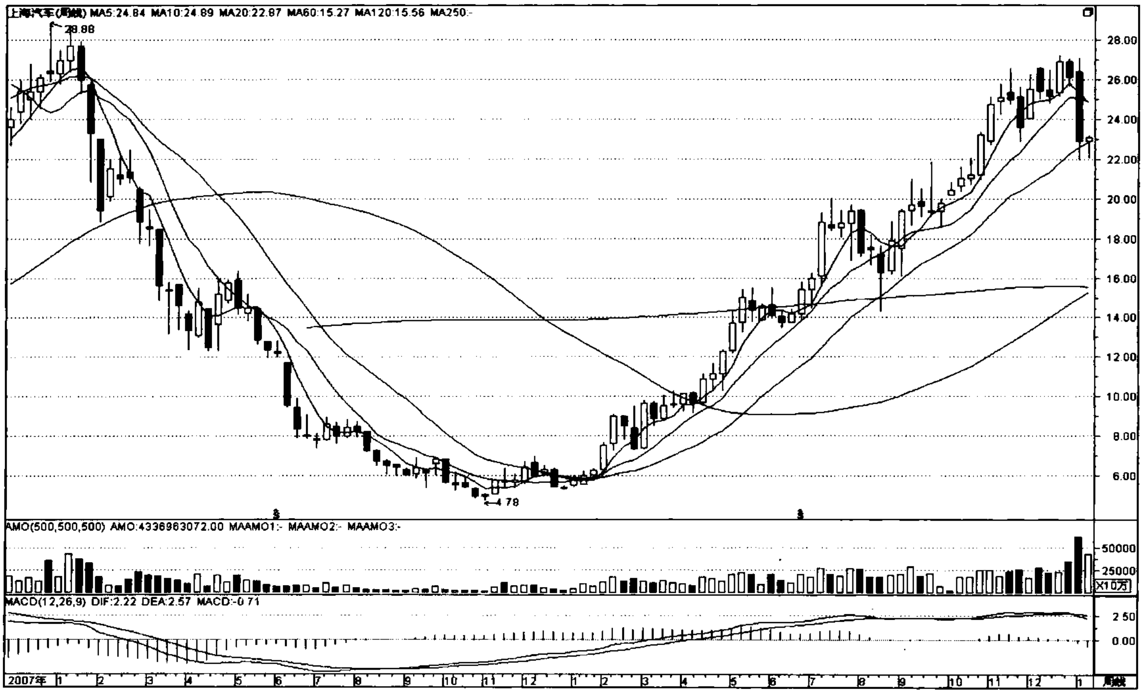


图 5—15　圆弧底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 5－14 中我们看到，在圆弧顶形成的过程中，MA5、MA10 和 MA20 纠缠在一起，MA60 逐渐走平，短期移动平均线跌破中期移动平均线形成空头排列的同时，股价出现急跌。

圆弧底出现在下跌趋势中，股价跌到低位后跌速越来越慢，成交量逐渐萎缩，徘徊于谷底之中，并开始缓慢上涨，成交量温和放大，形成锅底式图形。请看图 5—15 上海汽车（600104）的走势。

从图 5—15 中我们看到，上海汽车在形成圆弧底形态的同时，MA5、MA10 和 MA20 从发散向下——交叉——发散向上，呈大鹏展翅形态。

6. 潜伏顶和潜伏底

潜伏顶和潜伏底形态，又称“一条线”。顾名思义，就是股价长时间横盘，每日的波幅极小，图表上形成一条横线的形状。

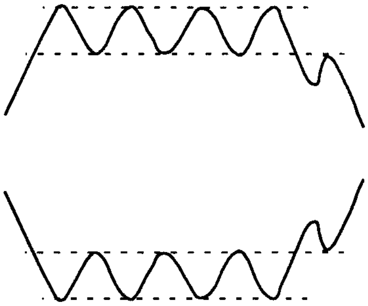


图 5—16　潜伏顶和潜伏底

潜伏顶的形态很少出现，潜伏底是一种常见的形态。

潜伏底大多出现在熊市的末期，股价经过长期下跌之后，在低位一个狭窄的区间内上下波动，波幅极小，经过长时间横盘后被突然拉起，爆发式上涨。所谓“横有多长，竖有多高”，潜伏底在底部盘整时间越长，涨幅越大。当这种潜伏底明显向上突破时，应该马上跟进。

从图 5—17 中我们看到，华孚色纺（002042）长期处于底部横盘状态，K 线排列简直像一条线，短期移动平均线黏连成束，中期移动平均线走平，然后股价突然拉起，开始强势上涨，成交量同步放大，股价站到各条移动平均线之上，涨幅巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

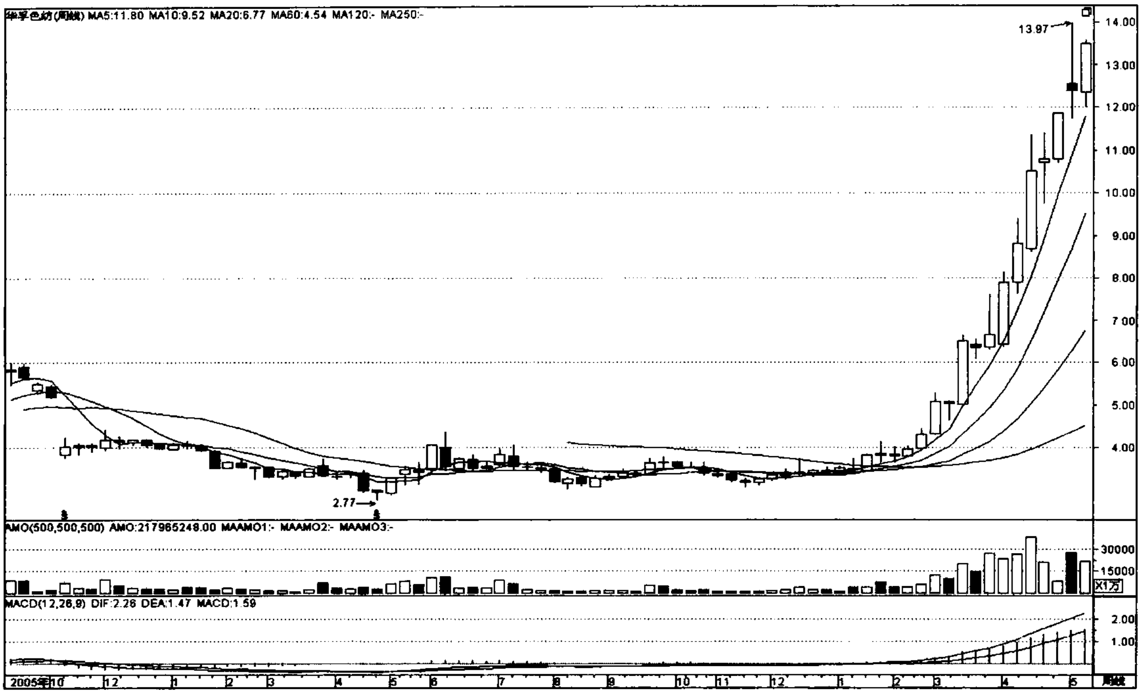


图 5—17　潜伏底

二、持续形态

持续形态，也称整理形态、中继形态，是趋势的暂时休整形态，整理之后仍会延续原有趋势。

持续形态有：矩形（长方形、箱体、股票箱）、旗形（包括上升旗形和下降旗形）、楔形（包括上升楔形和下降楔形）、三角形（包括上升三角形、下降三角形、收敛三角形和扩散三角形）等形态。

1. 矩形

矩形整理，也叫箱体整理，是指股价在两条水平线之内反复波动。即，当股价上涨到某一高点时遇阻回落，下跌到某一低点时开始回升，回升到上次高点附近时再次回落，跌落到前次低点附近再次回升，在相近的水平位置反复波动。把这些高点和低点分别以直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线连接起来，可以形成一个长方形，这就是所说的矩形整理，也叫箱体整理，这是一种常见的整理形态。

图 5—18　矩形

矩形整理形态，说明买卖双方力量相当，处于拉锯状态，市场处于盘整之中，后市方向有待选择。箱体整理的短线操作原则是，在股价涨到箱体顶部时卖出，跌到箱体底部时买入。如果股价突破箱体的上限或下限，则表明平衡已经打破，形成了上升或下降的趋势，是买入或卖出的信号。向上突破箱体应该跟进做多，向下突破箱体应该卖出做空（图 5—19 和图 5—20）。

图 5—19　矩形整理向上突破

从图 5—19 中我们看到，在矩形整理过程中，短期移动平均线窄幅波动，60 日移动平均线的走向指示出矩形整理的突破方向。

图 5—20 显示，在矩形整理过程中，如果做短线可以低买高卖，跌破下边线应该卖出。当 60 日和 120 日移动平均线向下运行时，处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

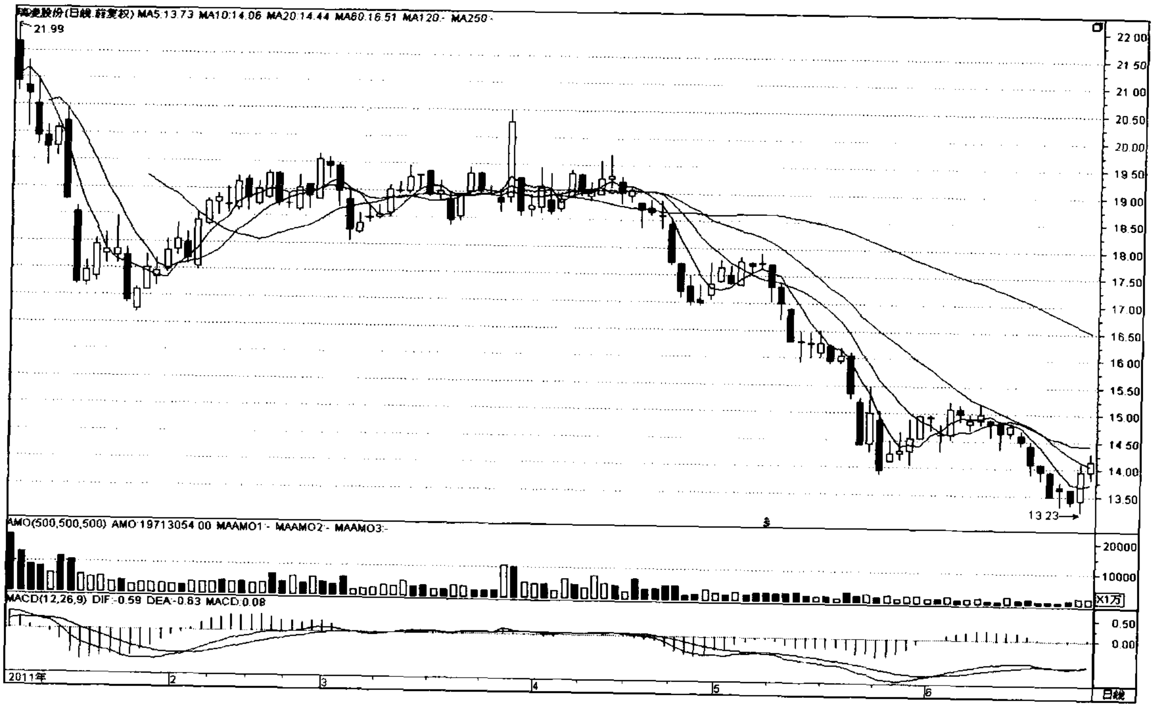


图 5—20 矩形整理向下突破

于 60 日均线之下的矩形整理，最后选择向下突破。

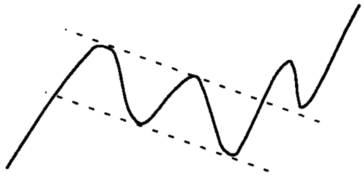
矩形整理可能出现在行情的底部区域、顶部区域，也可能出现在上涨或下跌的途中。根据矩形整理的位置，可以分为上涨过程中的矩形整理，下跌过程中的矩形整理。如果是出现在股价上涨或下跌走势的末期，往往会形成潜伏顶或潜伏底，成为反转形态。

2. 旗形

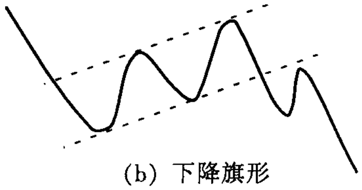
旗形整理的形态，就像一面挂在旗杆上的旗帜，股价经过一个与原趋势呈相反方向倾斜的平行四边形整理之后继续原有的走势，这就是旗形整理形态（图 5—21）。

上升旗形，出现在上涨趋势中，股价经过一段飙升之后受阻回落，小幅回调后出现反弹，反弹没有达到前期高点又再次回落，而且回落到前次低点以下，如此往复下移，将这略微下倾整理的高点和低点分别连接起来，是一个下倾的平行四边形，看上去像一面下倾的旗子，给人股价逐渐走低的感觉，但是，上升旗形以向上突破居多。股价向上冲破压力线后，通常有一个回踩，并在压力线附近止跌回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(a) 上升旗形



(b) 下降旗形

图 5—21　旗形

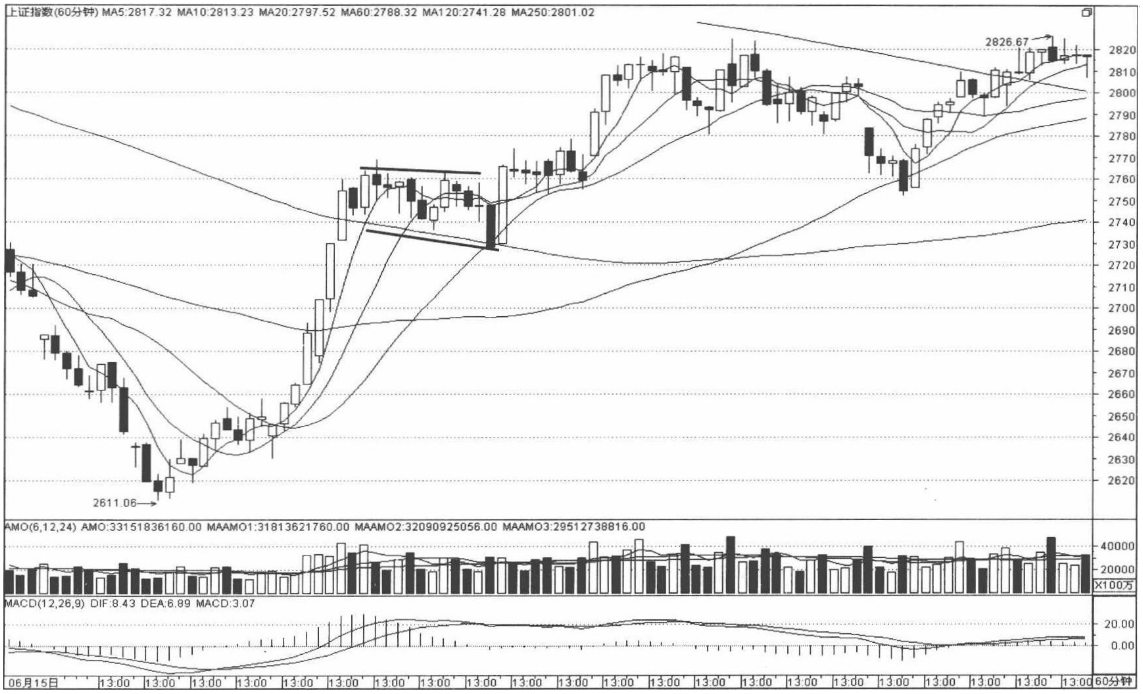


图 5—22　上升旗形

从图 5—22 中我们看到，上升旗形是向下倾斜的。上升旗形整理出现在股价强势上涨之后，在旗形整理的过程中，短期移动平均线曾一度形成死亡交叉，但 60 日移动平均线是向上运行的。

下降旗形，出现在下跌趋势中，股价经过一段急跌之后出现反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，回落后再次反弹并创出新高，如此往复上移，将这略微上倾整理的高点和低点分别连接起来，形态像上倾的平行四边形，看上去像一面倒置的旗子，给人股价逐渐走高的感觉，但下降旗形以向下突破居多。

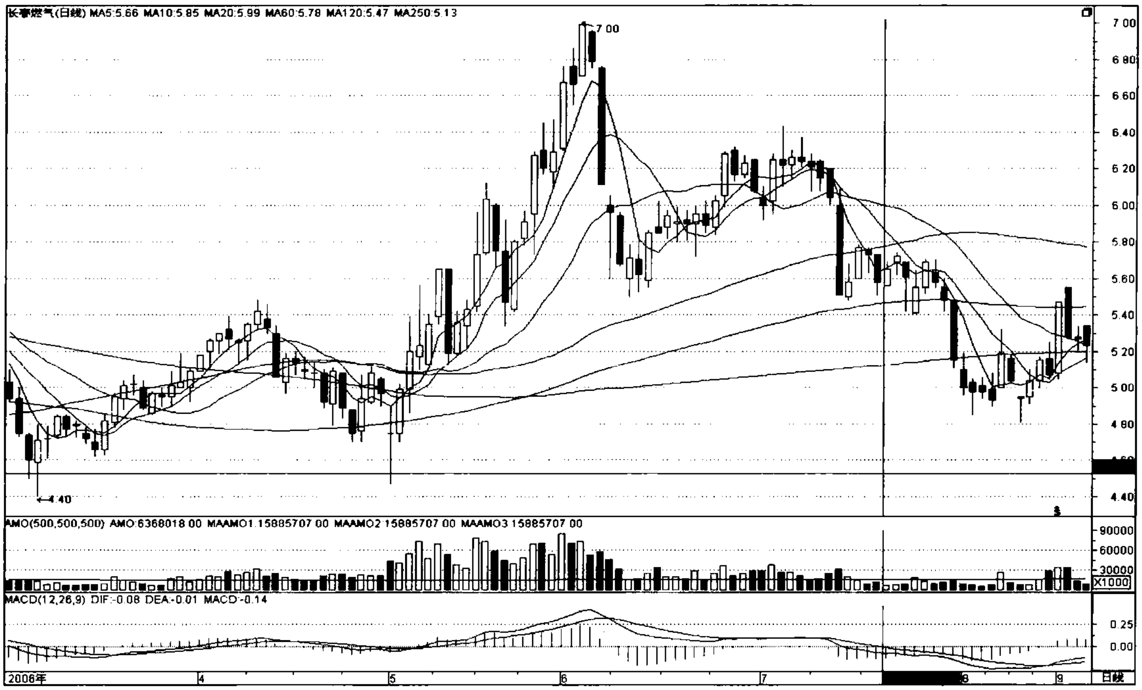


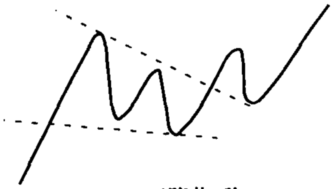
图 5—23　下降旗形

从图 5—23 中我们看到，长春燃气（600333）的下降旗形整理出现在股价急跌之后，在旗形整理的过程当中，5 日、10 日移动平均线曾形成黄金交叉并站到 20 日移动平均线之上，但最后又跌了下来，形成发散向下的走势。长阴破位后 60 日移动平均线开始向下运行，市场仍然继续原来的下跌趋势。

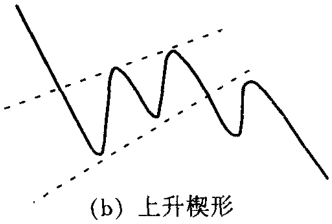
3. 楔形

楔形介于旗形和三角形之间。楔形与旗形很相似，其倾斜方向与原有趋势方向相反，不同之处是高点和低点的连线不平行，有明显的倾角，波动幅度由左至右逐渐收窄，这一点又像三角形（成交量逐渐缩小）。楔形通常出现在趋势中段，属于持续形态（图 5—24）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（a）下降楔形



（b）上升楔形

图 5—24　楔形

图 5—25　下降楔形

下降楔形，一般出现在上涨趋势中，上涨高点的连线与回落低点的连线向右下方倾斜。下降楔形多数向上突破，突破阻力位后通常有一个回踩，然后继续上涨（图 5—25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升楔形，一般出现在下跌趋势中，股价经过下跌后出现技术性反弹，之后又掉头回落，但回落低点较前低稍高，上升高点高于上次高点，给人一浪高一浪的感觉，但上升楔形多数向下突破，跌破支撑线后通常有一个回抽，然后继续向下滑落（图5—26）。

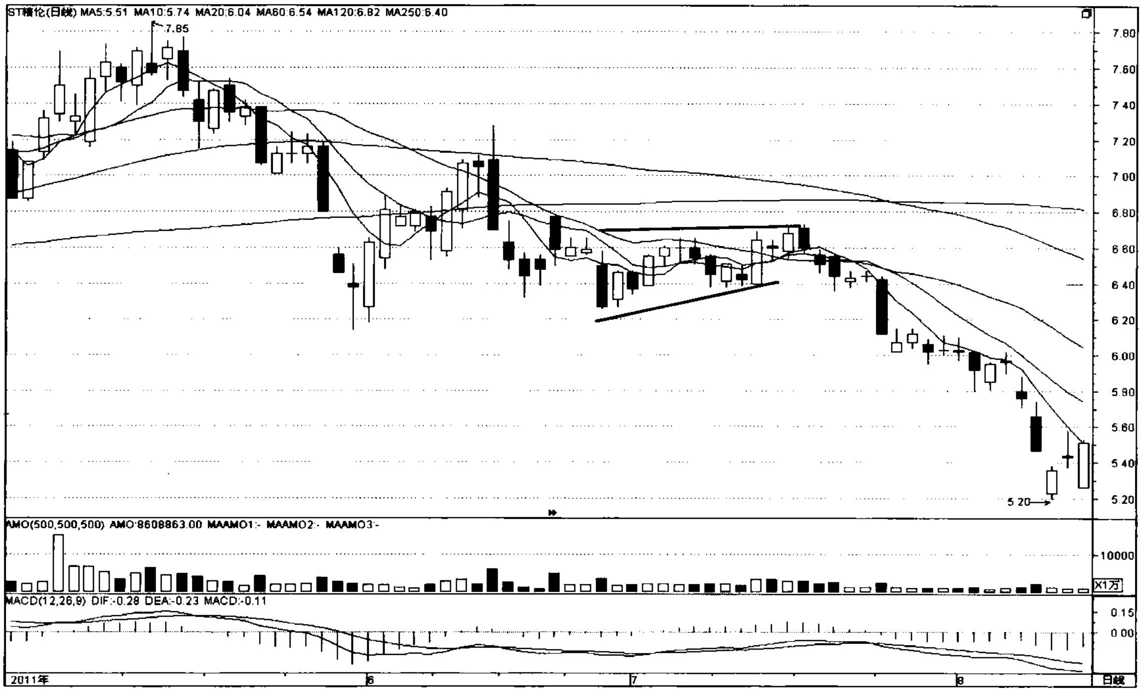


图 5—26　上升楔形

从图 5—26 和图 5—26 中我们看到，下降楔形，虽然是下倾的，但出现在上涨过程中，受到 60 日移动平均线向上运行的有力支撑，股价最后选择向上突破。上升楔形，虽然是上倾的，但出现在下跌过程中，受到 60 日移动平均线下行的压制，最后选择向下突破。从移动平均线系统看，虽然短期移动平均线波动较大，但市场行情只是短期的整理，60 日移动平均线指示着市场的方向。

4. 三角形

三角形整理，通常是原有趋势的延续，是一种中继形态。可以分为上升三角形、下降三角形、收敛三角形和扩散三角形等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）上升三角形

上升三角形一般出现在上涨趋势中，其特点是上边线水平，下边线上倾，就是说，上涨的高点基本处于同一水平位置，回落的低点不断上移，属于看涨形态，通常向上突破，并且有成交量的配合。上升三角形突破后通常要有一个回踩，在高点连线附近止跌回升（图 5—27）。

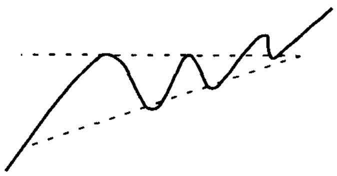


图 5—27　上升三角形示意图

图 5—28　上升三角形

从图 5—28 中我们看到，用友软件（600588）在形成上升三角形走势的过程中，5 日、10 日和 20 日移动平均线互相缠绕交叉，但 60 日移动平均线一直向上运行。

（2）下降三角形

下降三角形一般出现在下跌趋势中，其特点是下边线水平，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边线下倾。就是说，下跌的低点基本处于同一水平位置，反弹的高点不断下移，属于看跌形态，通常向下突破。突破支撑线后通常有一个回抽，在低点连线附近遇阻回落（图 5—29）。

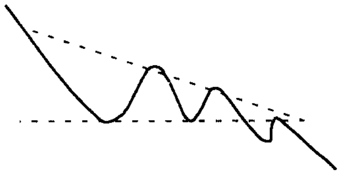


图 5—29　下降三角形示意图

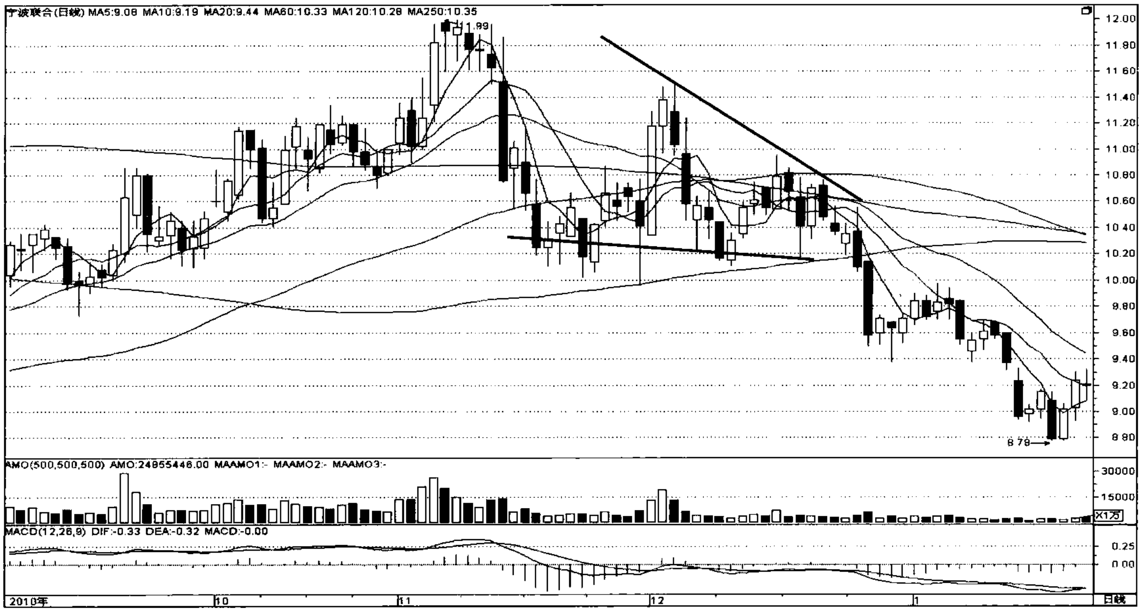


图 5—30　下降三角形

从图 5—30 中我们看到，这是一个顶部形态。宁波联合在形成下降三角形的过程中，5 日、10 日和 20 日移动平均线缠绕交叉向下，60 日移动平均线弯转向下运行。

（3）收敛三角形

收敛三角形，也称对称三角形，既可能出现在上涨趋势中，也可能出现在下跌趋势中。其特点是上边线下倾，下边线上倾，属于一种中性形态，其发展趋势既可能上涨，也可能下跌。所以应持观望态度，等待趋势明朗时再入场（图 5—31）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

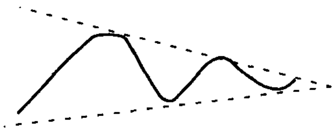


图 5—31　收敛三角形示意图

图 5—32　收敛三角形

从图 5—32 中我们看到，特变电工（600089）的走势形成一个顶部收敛三角形，最后选择向下突破。

（4）扩散三角形

扩散三角形（喇叭形），是比较少见的形态，通常出现在上涨趋势中，是头肩顶形态的变形，高点的连线与低点的连线呈喇叭形状图 5—33 和图 5—34。

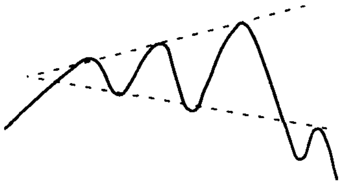


图 5—33　扩散三角形示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

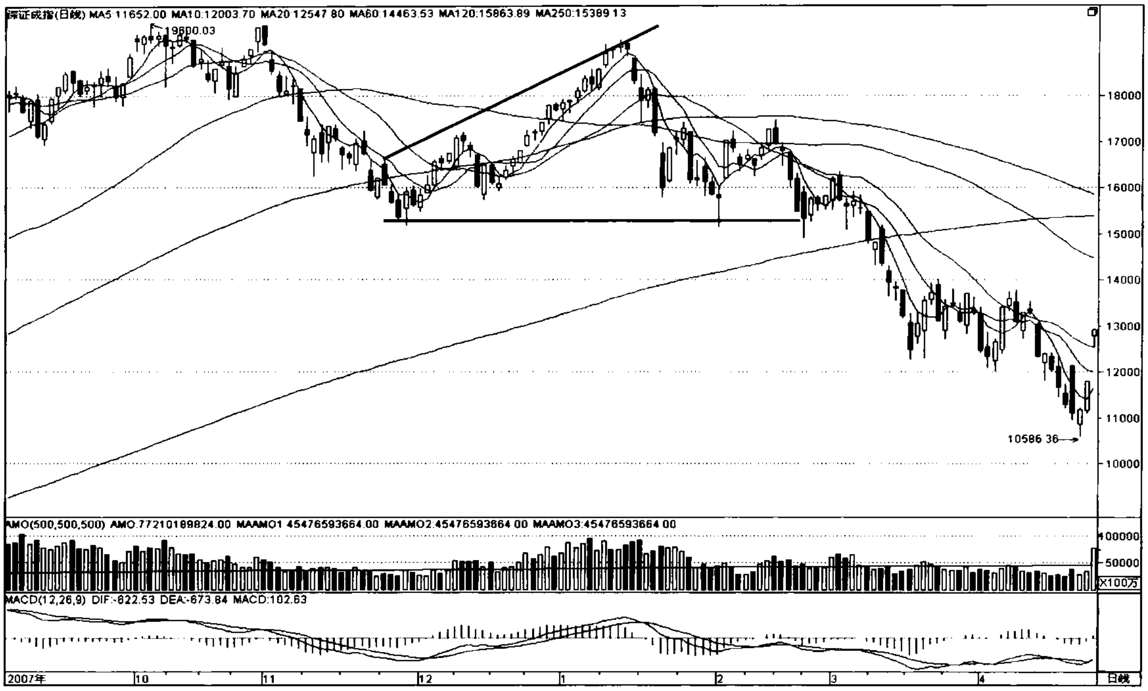


图 5—34　扩散三角形

三、技术图形和均线的关系

从以上的分析我们可以得出如下结论：

①技术图形比单一的 K 线和 K 线组合能够更全面地展示市场的趋势方向，所以，技术图形分析是技术分析的一个重要方面。

②技术图形的形态模式，为我们提供了市场走势分析的思考方向和想象空间，把技术图形和移动平均线结合起来分析，更有利于对市场发展趋势做出预测。

③技术图形是市场趋势的一种表现形式，技术图形的演变和移动平均线的运行密不可分。短期移动平均线的波动撑起技术图形的龙骨，而长期移动平均线的走势指示着技术图形演变的方向。

④60 日移动平均线是判断技术图形变化的主要依据。技术图形出现反转形态时，60 日移动平均线会改变原有的运行方向；技术图形出现持续形态时，60 日移动平均线仍继续原有的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、岛形反转和跳空缺口

1. 岛形反转

岛形反转是一种反转形态，同时也是一种比较典型的缺口形态。岛形反转，顾名思义，反转的K线形态呈岛形。从图5—35中我们看到，K线图形明显地分成两块，中间被左右两个缺口隔开，使得图表中的岛形部分像离开海岸的孤岛一样。岛形反转分为顶部岛形反转和底部岛形反转。

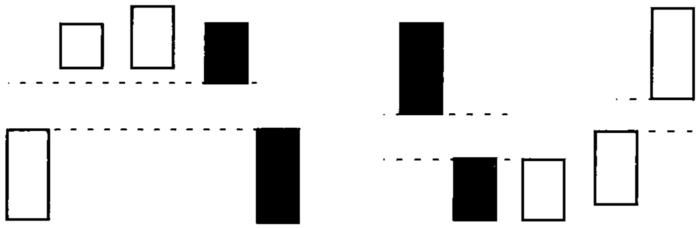


图5—35　顶部岛形反转和底部岛形反转

顶部岛形反转，出现在上涨趋势的末期，股价在连续上涨之后，忽然跳空向上，当天留下一个向上跳空的缺口，在高位做短暂停留之后又跳空向下，留下一个向下跳空的缺口，这种形态叫顶部岛形反转。顶部岛形反转是一种强烈看跌的形态，应该果断止损离场（图5—36）。

底部岛形反转，出现在下跌趋势的末期，股价在连续下跌之后突然跳空向下，留下了一个向下跳空的缺口，并继续掼压探底，在底部作短暂停留之后又跳空向上，并留下一个向上跳空的缺口，形成底部岛形反转。底部岛形反转形态一旦确认，应及时买入做多（图5—37）。

从图5—36和图5—37中我们看到，在岛形反转形成的同时，5日、10日和20日移动平均线出现死亡交叉或黄金交叉，随后60日移动平均线运行方向发生改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5—36 顶部岛形反转

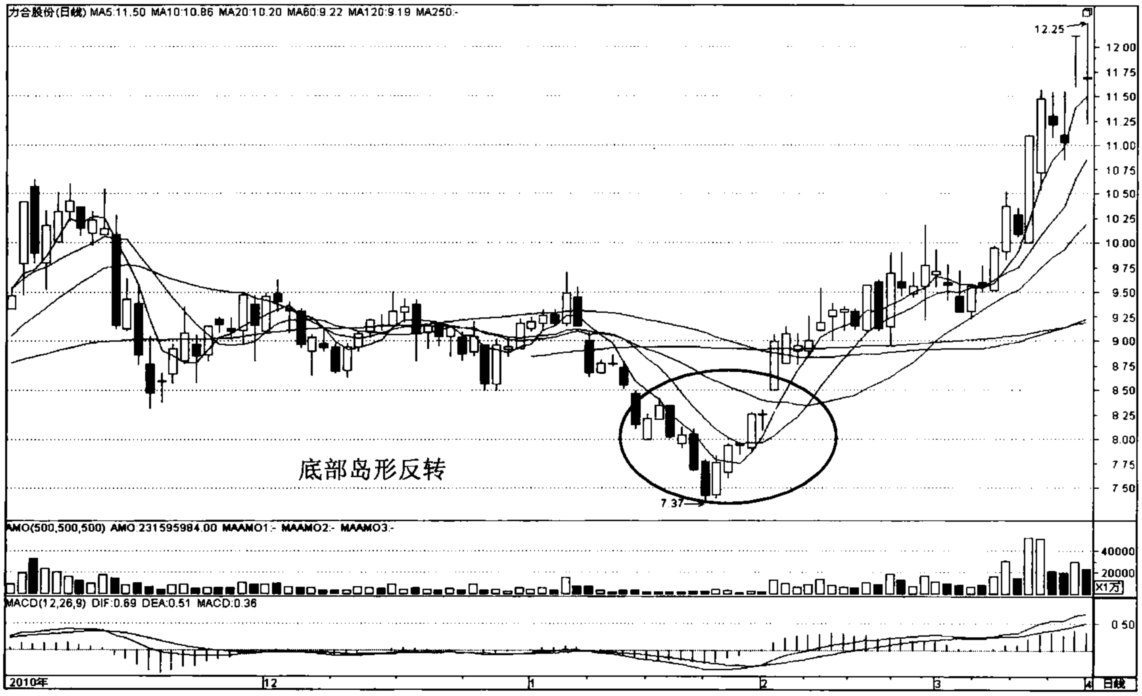


图 5—37 底部岛形反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 跳空缺口

跳空缺口又称窗口，从上面岛形反转的图形我们看到，在 K 线图上，缺口是没有发生交易的空白区域。如，在上升趋势中，第二天的最低价高于前一天的最高价，从而在 K 线图上留下一段没有交易的空白，叫向上跳空缺口。在下降趋势中，如果第二天的最高价低于前一天的最低价，留下一个缺口，叫向下跳空缺口（图 5—38）。

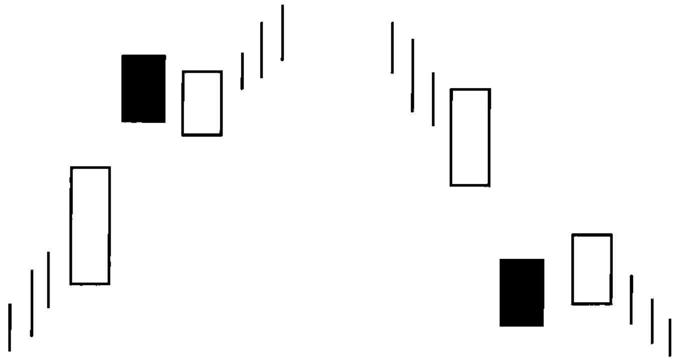


图 5—38 向上跳空缺口和向下跳空缺口

缺口可以分为四类：

（1）普通缺口

在股价走势中，缺口是很多的。但多数缺口会在短期内被回补，对行情的影响不大，这类缺口叫普通缺口（图 5—39）。

（2）突破缺口

突破缺口，是指突破盘局整理形态时出现的缺口。突破缺口可以说是多方或空方发动一轮重要行情的突破口，短时间内不会被回补。突破缺口既可能发生在底部区域或顶部区域，也可能发生在行情发展的中段，既可能是向上突破，也可能是向下突破，一般是出现在横盘整理之后，突破重要支撑位或阻力位的时候，上升缺口出现的同时会放出大成交量。这种重要的突破缺口一旦形成，就确定了市场行情的发展方向，通常会产生一波中级以上行情，应该顺势操作，即出现上升缺口时买入，出现下跌缺口时卖出。同时，突破缺口会成为行情后期发展的重要支撑位和阻力位，在上升行情中，如果出现向上跳空缺口，意味行情会继续上升，今后回调时这个缺口是一个重要支撑位；如果这个向上跳空缺口被填补后股价仍继续下跌不止，说明原有的上升趋势发生逆转。同样的道理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

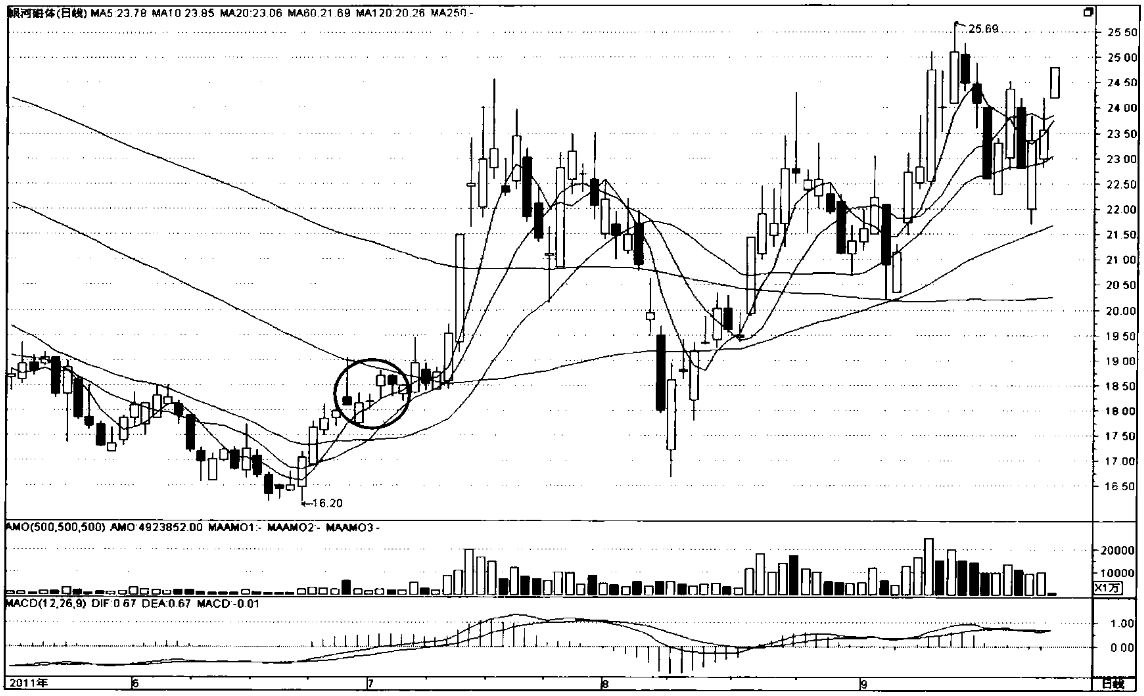


图 5—39 普通缺口

在下跌行情中，如果出现向下跳空缺口，意味行情会继续下跌，今后反弹时这个向下跳空缺口是一个重要阻力位；如果这个下跌缺口被填补后股价仍继续上涨，并有成交量的配合，说明原有的下跌趋势发生反转，行情由跌转升。

在图 5—40 中，向上跳空缺口出现在股价低位横盘整理之后，跳空向上突破平台的同时，成交量明显放大，股价连续拉升，移动平均线系统形成标准的多头排列，展开一波强劲的涨升行情。

在图 5—41 中，向下跳空缺口出现在顶部横盘整理之后，跳空向下时，成交量没有明显放大，但形成断头铡刀形态，短、中、长期移动平均线形成空头排列，从而展开一波下跌行情。

（3）中继缺口

中继缺口，又称持续缺口、逃逸缺口和测量缺口。突破缺口之后，往往会产生一边倒式的行情，中继缺口一般发生在趋势的中间阶段，有时会是趋势的中点。

但需要指出的是，缺口的出现没有定式，在一波强势行情中可能会出现几个中继缺口，在一波较短行情中可能不出现中继缺口，在超强市中可能会出现连续跳空（图 5—42～图 5—44）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

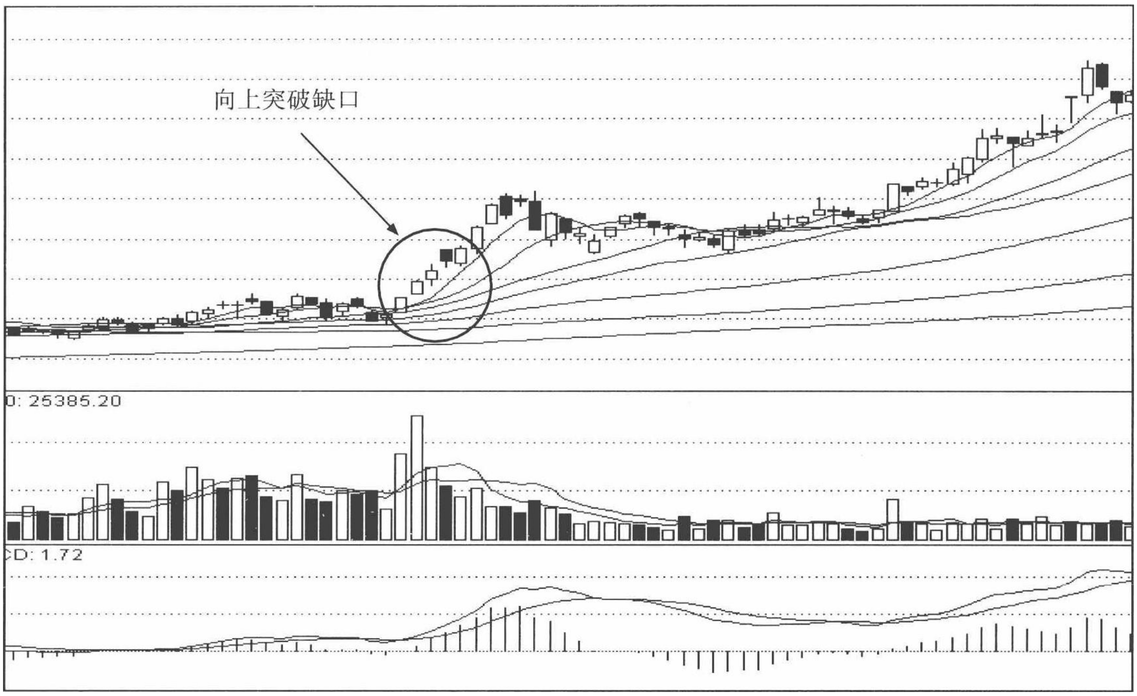


图 5—40　向上突破缺口

图 5—41　向下跳空缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

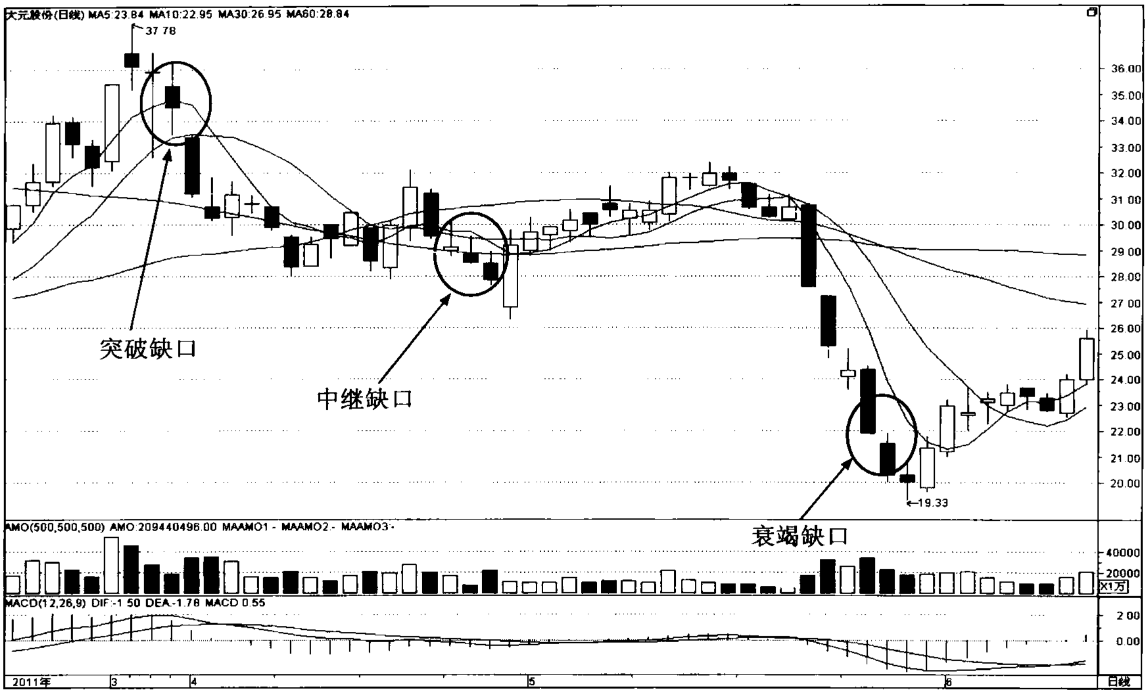


图 5—42　不同位置出现的缺口含义不同

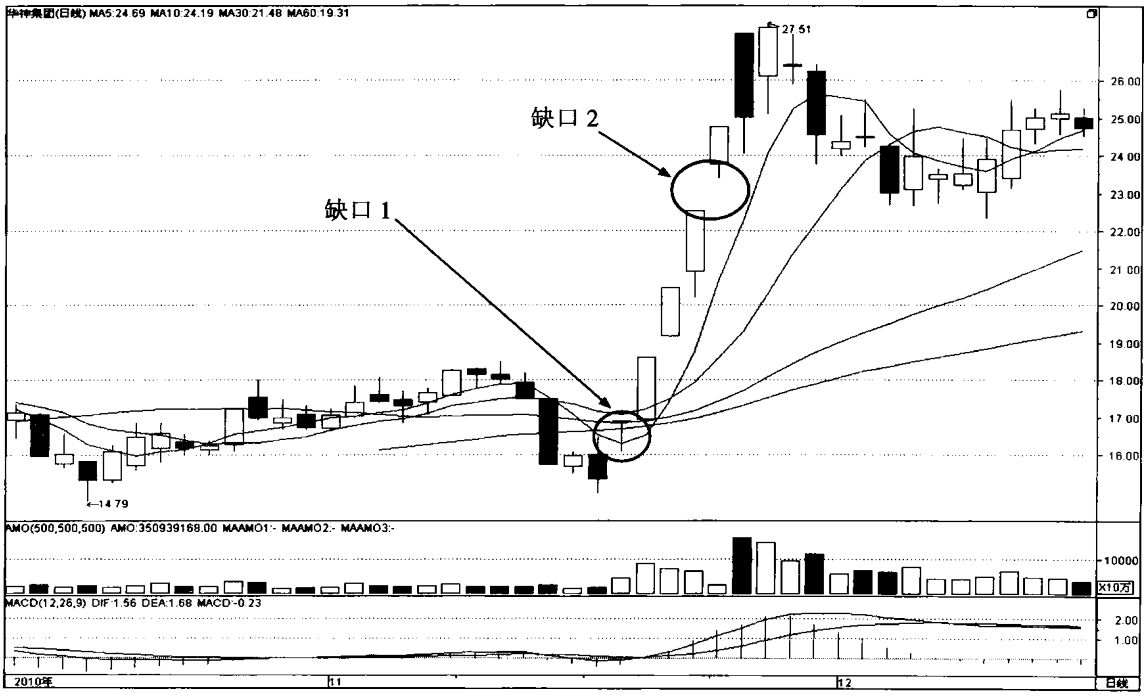


图 5—43　上升途中的缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

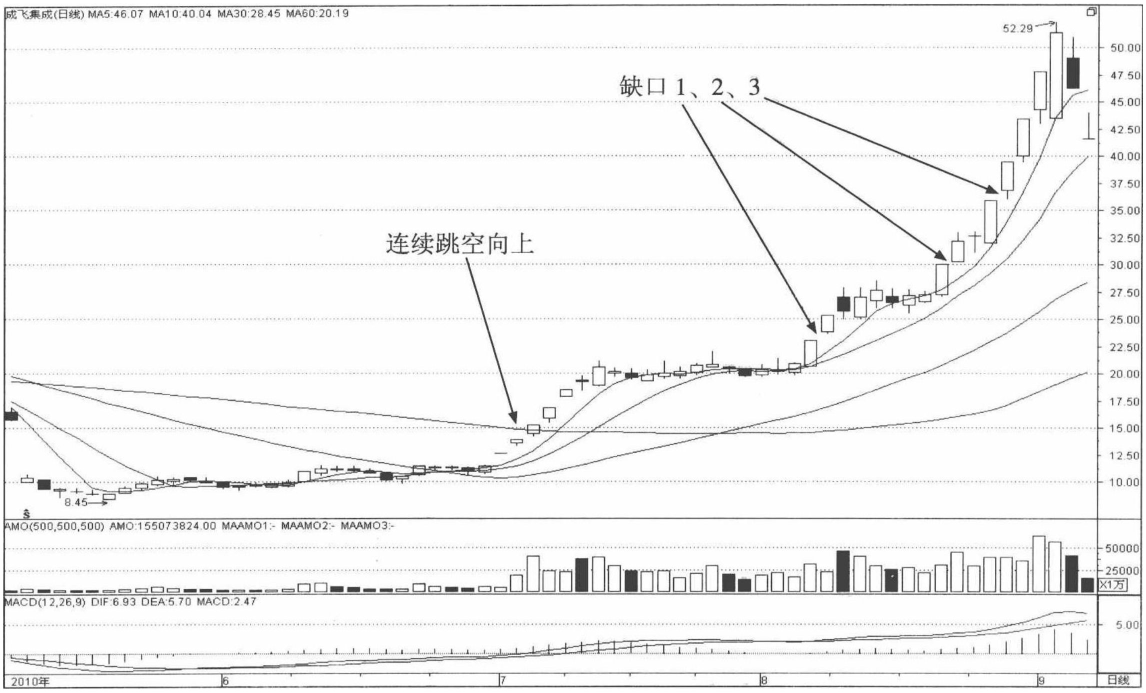


图 5—44　连续向上跳空缺口

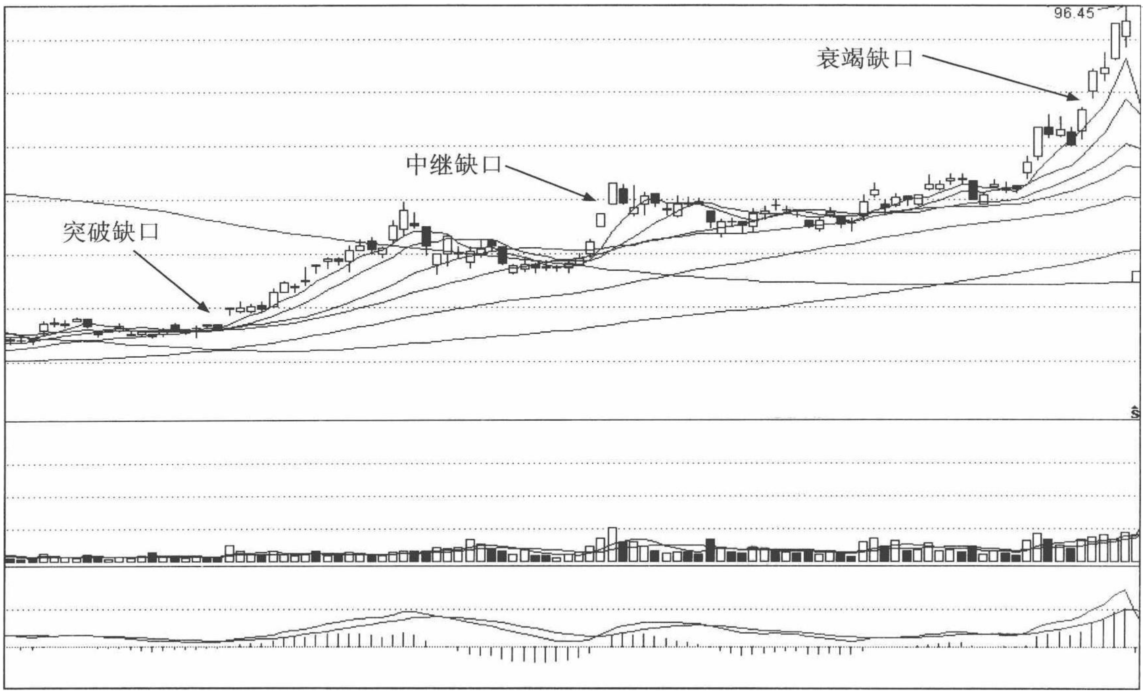


图 5—45　上升趋势末期的衰竭缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）衰竭缺口

衰竭缺口，出现在行情发展的末期，最后一跳，回光返照。上升趋势末期出现衰竭缺口的同时通常伴有大成交量，下跌趋势末期出现衰竭缺口成交量没有显著变化。当衰竭缺口被填补时意味着行情已经逆转（图5—45）。

从以上的分析我们看到，跳空缺口具有助涨助跌的作用。缺口的形成是多空争战的结果，是获胜方的一种突破性进攻形态。出现向上突破缺口，说明多方强势占优，已经控制局面，并展开强势攻击。因此，出现向上跳空缺口，且有成交量的配合，是多头行情启动的重要标志。出现中继缺口，表明行情仍将继续，应该坚持做多。当确认出现衰竭缺口时，应该果断离场。出现向下突破缺口的方向相反，但道理相同，应该采取相反的操作策略。

另外，如果在高位区股价短期之内连续出现三个向上跳空缺口，意味着多方在做最后的挣扎，可能盛极而衰。在低价区股价如果连续出现三个向下跳空缺口，表明空方气数已尽，强弩之末。在酒田战法中，跳空缺口是重要的买卖时机。在市场上升时，一般应该在第三个跳空缺口处卖出；在市场下跌时，应在第三个向下跳空缺口处买入。

（5）顺势跳空和逆势跳空

我们在分析跳空缺口时，不仅要注意观察出现缺口的位置，同时要观察移动平均线的排列和走势情况。

从图5—46中我们看到，缺口1和缺口3跳空的方向和中长期移动平均线的运行方向是一致的，这是一种顺势跳空缺口，发挥了助跌的作用。缺口2的跳空方向和中长期移动平均线的运行方向是相悖的，中长期移动平均线呈空头排列，60日、120日均线向下运行，而这个缺口却不识时务，逆市向上跳空，这是一种逆势跳空缺口。这个逆势跳空缺口出现后，股价只出现短暂反弹行情，之后继续下跌。在上涨的行情中，也是这样。

在图5—47中，出现一个向下跳空的缺口，而移动平均线系统的运行方向是向上的，这也是一种逆势跳空缺口，这个逆势跳空缺口出现后，股价只出现短暂调整行情，之后继续升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

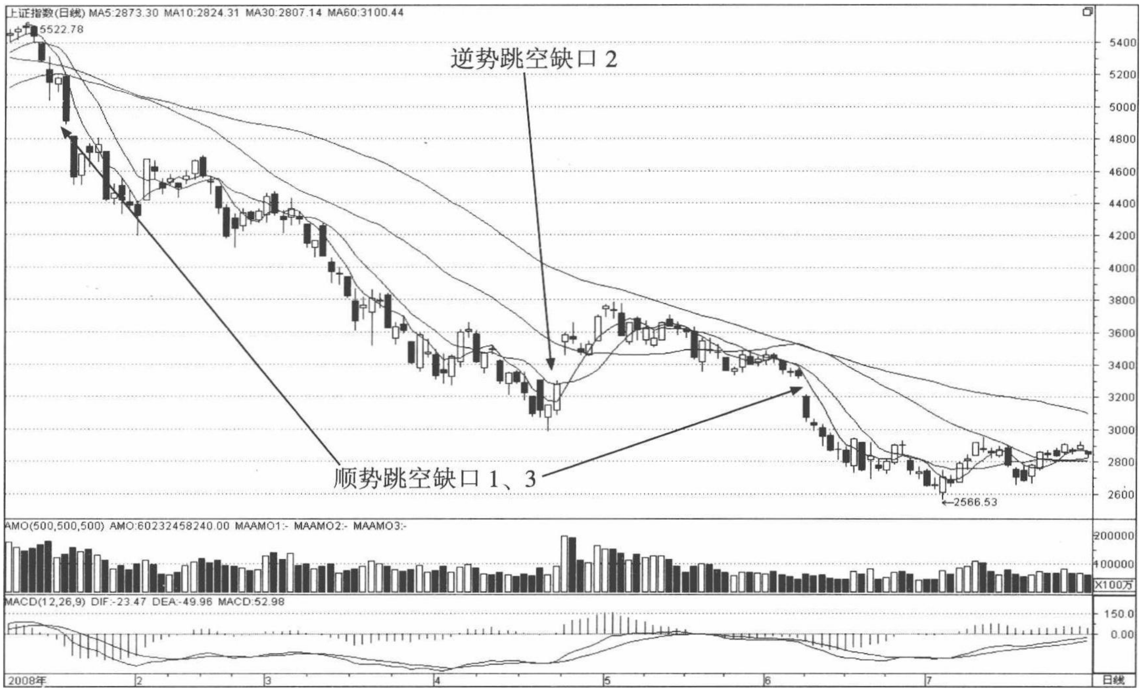


图 5—46 顺势跳空缺口和逆势跳空缺口

图 5—47 上升趋势中的逆势跳空缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 双均线与筹码分布

股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就买进卖出的话，那么钱再多也不够赔。

——是川银藏

成交量是推动股价涨跌的动能。当股市形势看好，人们都要买股票时，入市资金增多，成交量不断放大，股价自然上涨；反之，当人们看淡后市时，市场买盘稀少，资金不断流出，成交量萎缩，股价必然下跌。所以，市场成交量的大小不仅能够反映出投资者购买股票欲望的强弱、人气的聚散，同时也能反映出股票市场供需形势的变化和股价涨跌的趋势。先看量后看价，成交量是判断市场人气和价格走势的重要依据。

所谓成交量，是指单位时间内市场的交易总量。成交量有三种计量方式：成交股数、成交金额和换手率。

成交股数，是最常见的的指标，我们经常用成交股数这个指标对个股进行分析比较，观察成交量的变化。

成交金额，能够直接反映参与市场的资金量多少，通常用于大盘分析。

换手率，即每日的成交量/股票的流通股本，主要用来观察个股的活跃程度和主力动态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、量价互动的关系

没有成交量的推动，股价不可能上涨；成交量减少，股价自然下跌。所以，关于股价与成交量的关系，从总体上看，牛市“价涨量增”，熊市“价跌量缩”。

在牛市上涨行情中，股价走高是必须有成交量推动的。价涨量增，价跌量缩，股价在波动中上升。随着股价的上涨，成交量不断增加，只要股价和成交量不出现明显的背离，上涨趋势就不会改变。

在熊市下跌行情中，价跌量增，价涨量缩，股价在波动中下降。随着股价的下跌，资金会不断出逃，成交量逐渐减少，当股价下跌到底部时，往往成交量最小。

当然，这只是就总体情况而言，不应做出简单化的理解。事实上，成交量既是股价上涨的动能，也是主力机构做盘的手段，是经常用来骗人的一个指标，关于量价互动的关系，可以说微妙复杂，变化莫测，必须具体情况具体分析，透过现象看本质。为了便于把握要领，我们下面列举几种常见现象做一下概要分析。

1. 价涨量增和价涨量缩

股价上涨，主要是由于买盘的推动，所以量能增加。价涨量增，通常说明投资者看好后市，入市资金量增加。在涨升行情中，价格上涨，成交量增加，价格回落，成交量减少，是健康走势，后市看好。

如果股价上涨，成交量反而减少，即通常所说的缩量上涨，是量价背离的走势。这有两种可能：一是入市资金减少，上涨动力不足，说明主力机构在拉升过程中，可能开始出货；二是在个股行情中出现缩量上涨，有时反映主力已经高度控盘，抛压很小。

所以，当股价经过长期上涨之后，在高位出现缩量上涨现象，说明市场买盘减少，意味着上涨行情进入末升段，风险性加大，要提防行情发生逆转。请看图 6－1 通宝能源（600780）的走势。

从图 6－1 中我们看到，通宝能源 2007 年 7～10 月这波上涨行情中，总体上看，在 7～9 月这段时间是价涨量增的，即量价齐升；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

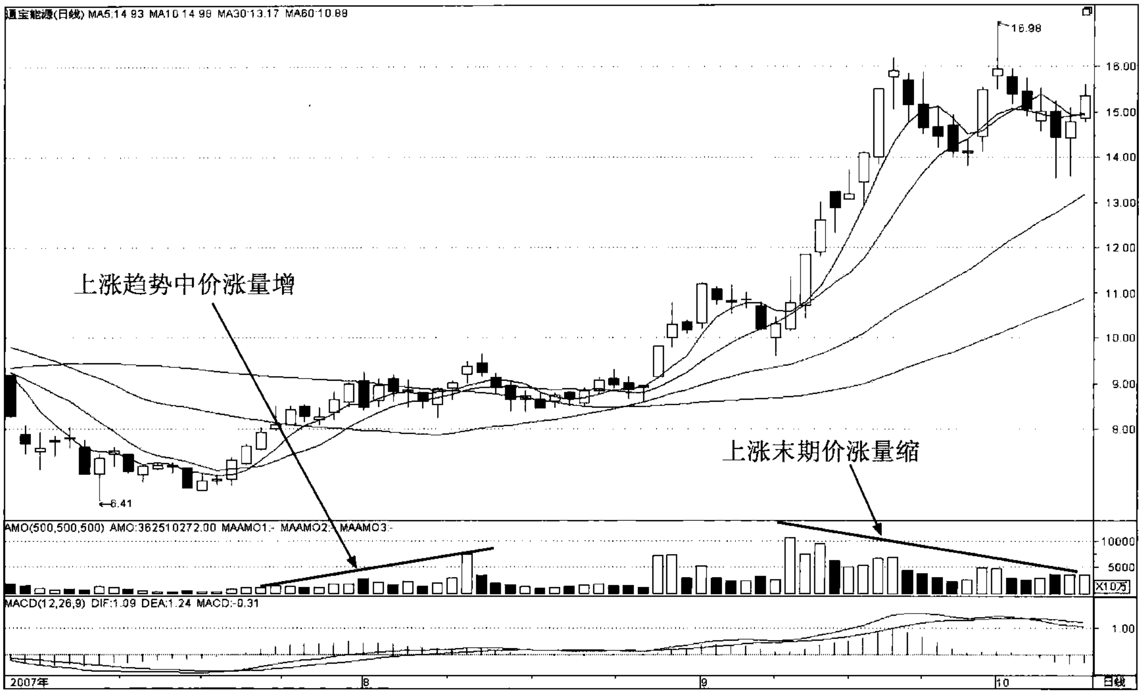


图 6—1 通宝能源走势图

而 9～10 月是价涨量缩的，即缩量上涨。说明随着股价走高，卖盘在增加，有资金撤出，量能不断萎缩。但是，主力资金的撤出是有个过程的，而且是不断地拉高出货，所以股价不会一下子就掉下来。我们看到，市场成交量虽然在不断减少，但移动平均线仍呈标准的多头排列（成交量提前反映股价的趋势变化，领先于移动平均线指标给出预警信号），股价强势上涨，一直到 10 月中旬见到第二个黄昏星，形成双顶形态，股价才开始拐头向下。

2. 价跌量缩和价跌量增

股价下跌，成交量减少，一般属于弱势行情，后市看淡。但如果是处于上升行情中，回调整理时价跌量缩，往往是震荡洗盘或反映惜售心理，调整后可能继续上涨。如果是处于下跌趋势的末期，成交量极度萎缩，抛盘减少，股价有可能见底回升。

股价下跌，成交量增加，即放量下跌，一方面说明抛盘很大，另一方面说明承接盘踊跃。这有两种情况：一是出现在涨升的高位，可能有主力出货，卖盘涌出，但还有一部分人仍然看好后市，以为是上涨过程中的回调，积极买入。二是出现在下跌趋势的末期，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股价持续下跌，成交量不断萎缩，已跌无可跌，反而出现加速下跌，放出巨量，是主力机构的摸压吃货行为，表明股价将止跌回升，底部放量是主力在建仓。请看图 6—2 和图 6—3。

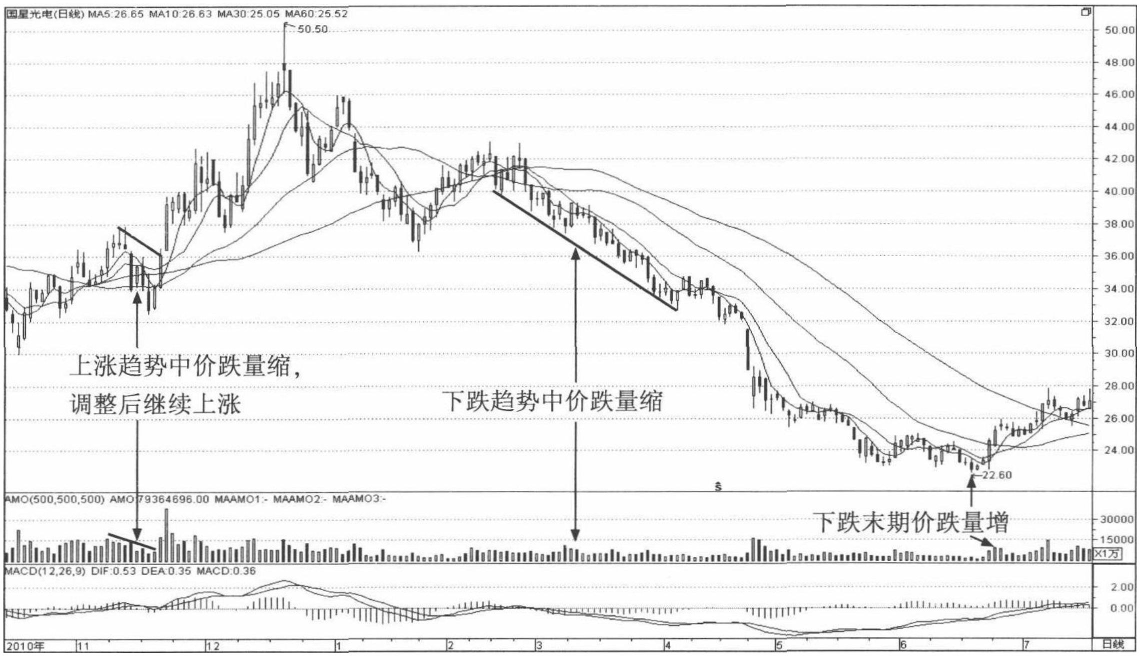


图 6—2 价跌量缩

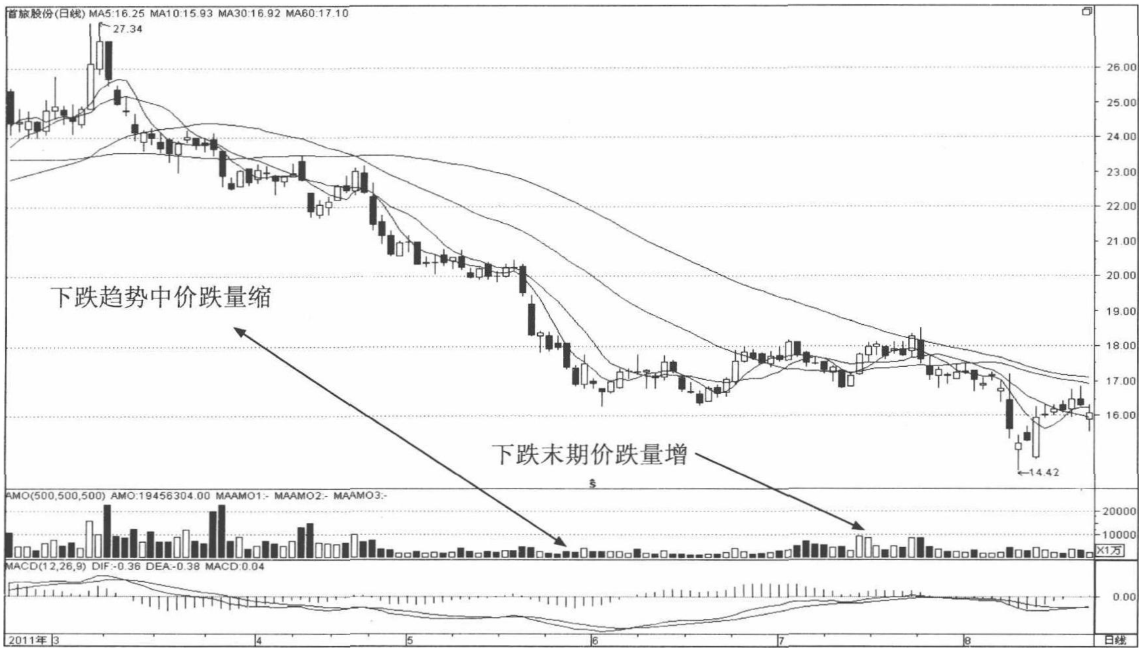


图 6—3 价跌量缩和价跌量增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图6—2和图6—3中我们看到，在股价下跌过程中，成交量总体是萎缩状态，即价跌量增，但在下跌趋势的末期，成交量出现放大迹象，提前给出底部信号。

3. 温和放量和突放巨量

温和放量上涨，通常是一种比较平稳的上升趋势。一般来说，在上涨趋势中，买盘大于卖盘，成交量会逐渐增加，量价配合比较正常，推动股价不断上升（图6—4）。

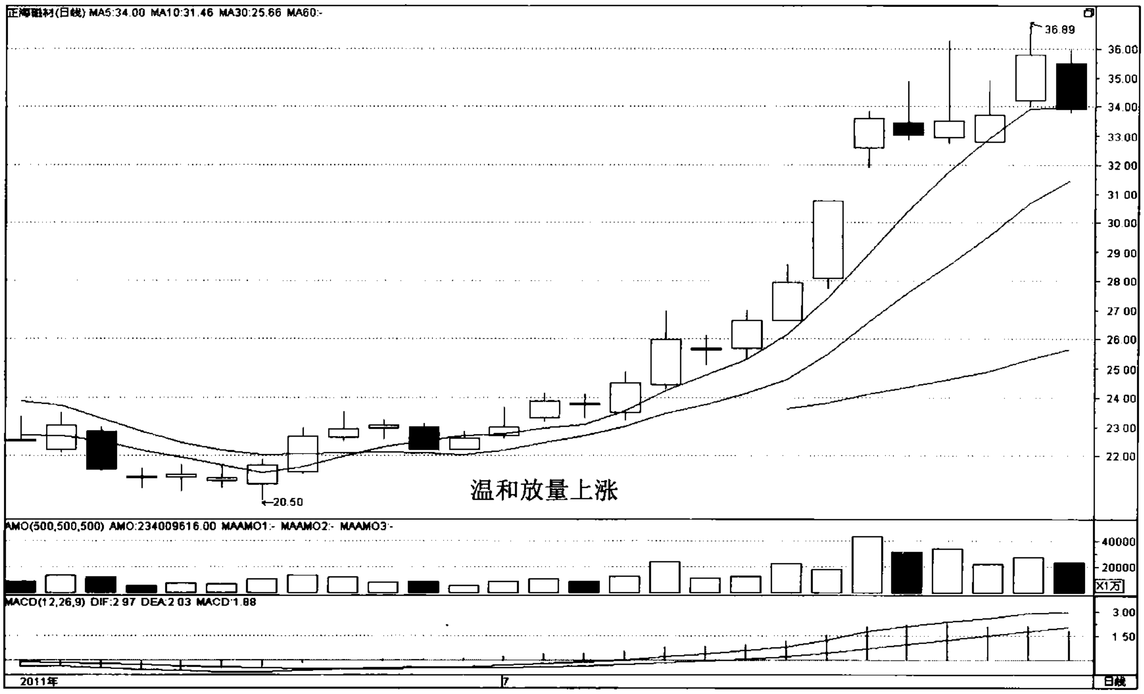


图6—4 温和放量

突放巨量，往往出现在关键点位。比如，在低价区主力机构完成建仓之后，要快速拉升脱离成本区；在平台整理之后，突破重要的阻力位和颈线位，需要有大成交量的配合；在行情深幅下跌后突放巨量，说明主力机构开始大单买入；在股价连续上涨进入高位区突放巨量，可能是主力机构大单出货等等。而巨量涨停和巨量跌停，则往往明确指示出行情的发展方向。

总之，突放巨量是关键点位的突破性动作，大成交量说明有主力资金介入。巨量开盘，放量涨停，放量跌停，是主力机构经常使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的手法，有时是通过大单对敲制造出来的，从而吸引跟风盘，达到拉升或洗盘的目的（图6—5）。

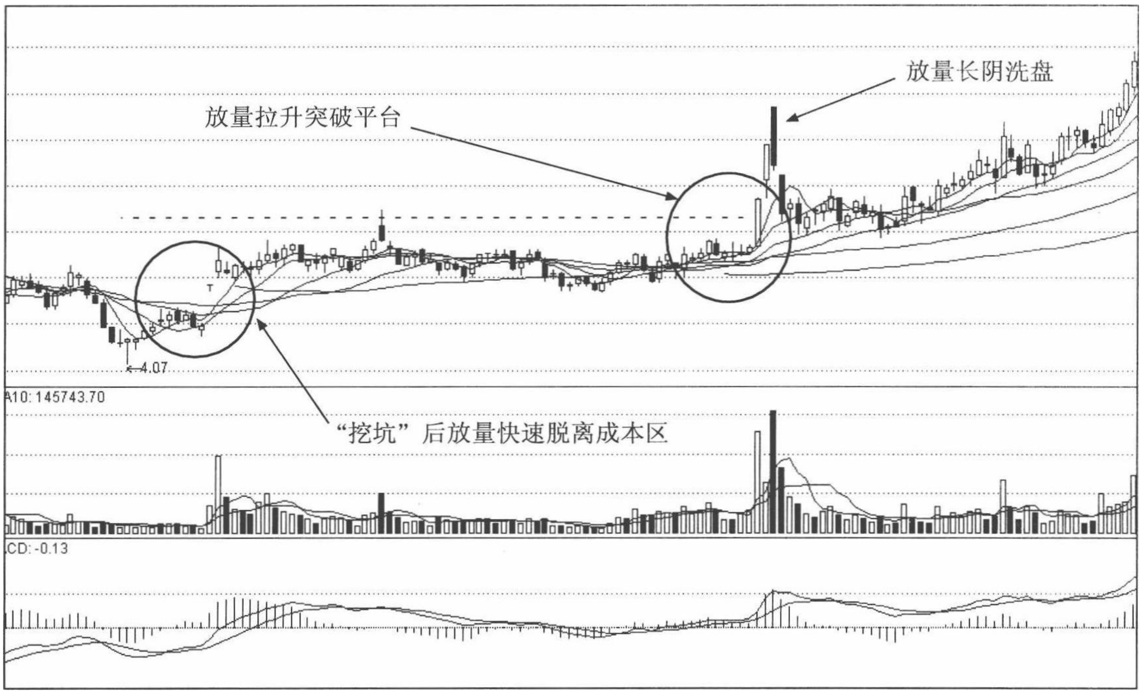


图6—5　突放巨量

4. 低位放量和高位放量

低位放量，通常说明有主力介入。人们常说，底部放量，可以闭眼买进。股价经过长期下跌后，触底盘稳不再下跌，成交量也极度萎缩，出现价低量缩的走势，股价波动的幅度越来越小，进入低位无量吸筹区。此时，如果出现低位放量上涨，成交量由萎缩而递增或剧增，说明买盘增加，后市看好。

高位放量，说明有主力机构出货。所以，当股价已经有相当涨幅之后，在高位出现长阳或长阴线，同时放出巨量，是一种下跌信号（图6—6）。

5. 天量天价和地量地价

股价经过长时间上涨，价位已经很高，成交活跃，又突然放出前所未有的巨量，即“天量”，说明做多动能已充分释放。巨额成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

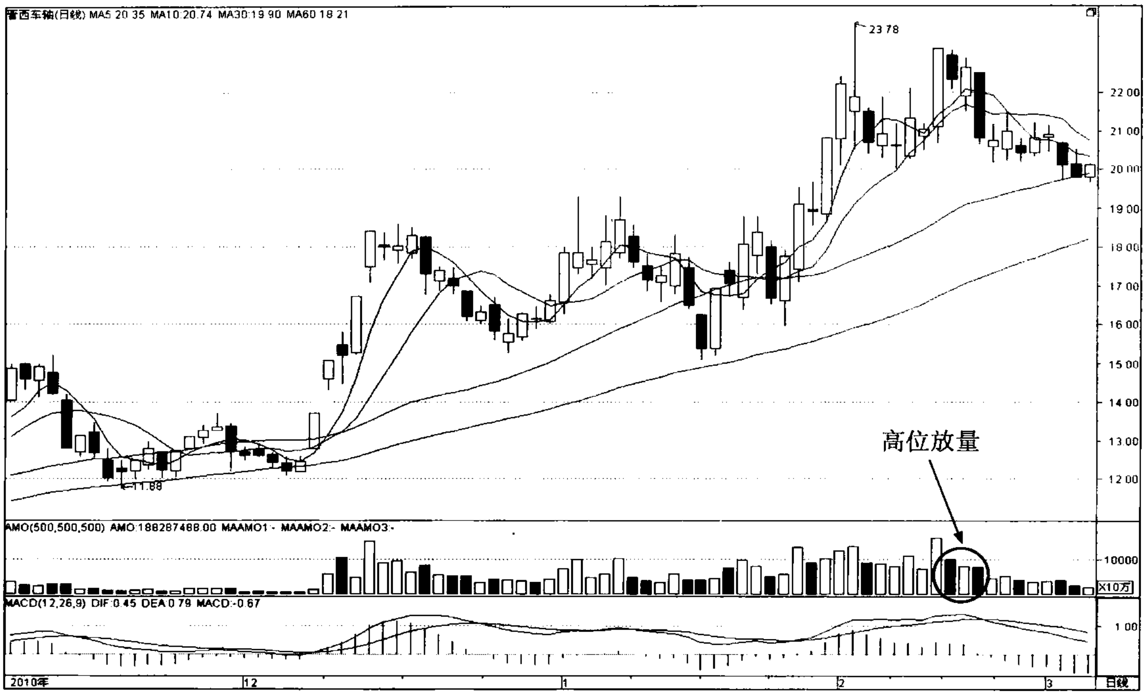


图 6—6 高位放量

量的出现，表示大量的换手，是股价趋势反转的预警信号。所以，在大涨之后出现创纪录的成交量时，应该适当减仓。

股价经过长时间下跌，价位已经很低，成交清淡，出现出前所未有的“地量”，说明做空动能已经充分释放，预示行情将见底回升，可以适当买入。

但是，对于所谓“天量天价、地量地价”的理解不能简单化。我们看一下图 6—7。

图 6—7 是沪市的月线图，从中可以清晰地看到，在牛市行情中，总体上看是价涨量增的，但在出现“天量”的时候并不是“天价”，2007 年 5 月份出现“天量”之后，股指又大涨了 5 个月，才出现所谓“天价”6124 点，而在这五个月冲顶过程中的量价关系，基本上是价涨量缩。在随后的熊市行情中，总体上是价跌量缩的，但在出现“地量”的时候并没有出现“地价”，随后 3 个月是价跌量增走势，“地价”之后才开始新一轮上涨行情。

那么，在上涨或下跌行情发展的末期，成交量和移动平均线的变化到底是一种什么关系，应该怎样操作呢？请看图 6—8 和图6—9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

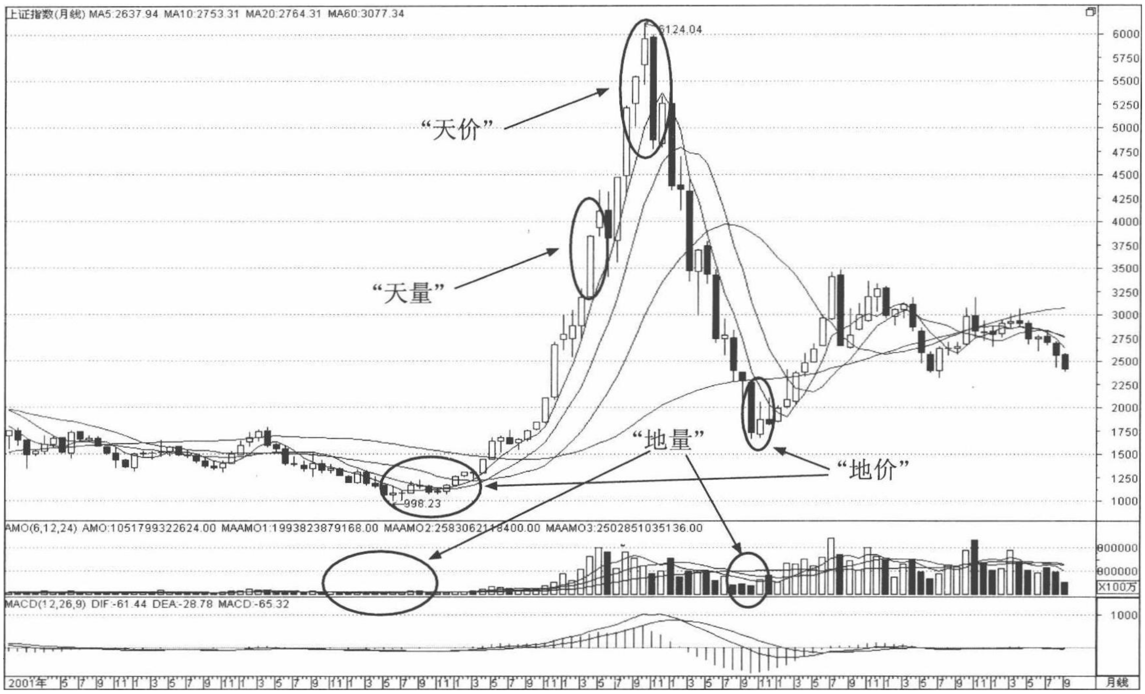


图 6—7 沪市月线图

图 6—8 上涨趋势中的量价关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

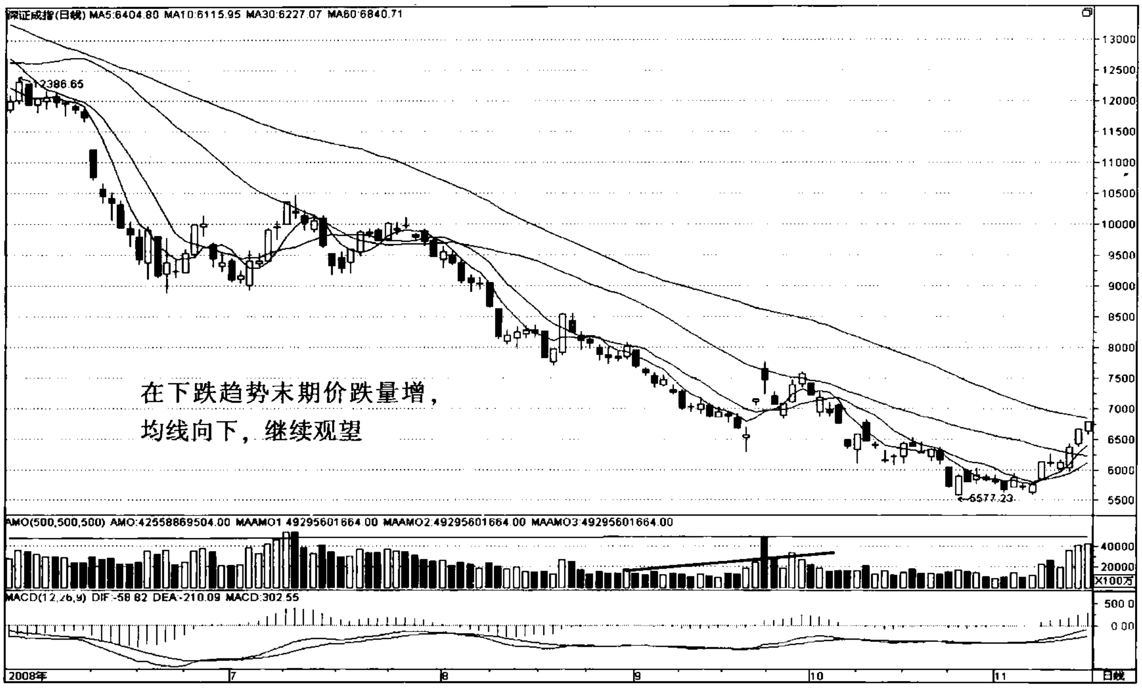


图 6—9 下跌趋势中的量价关系

从图 6—8 和图 6—9 中我们看到，在上涨趋势的末期，在价量关系上总体是价涨量缩的，但在这个过程中，移动平均线仍呈多头排列状态，可继续持股做多。在下跌趋势的末期，会出现价跌量增的情况，但只要移动平均线仍呈空头排列状态，应该继续看空。

二、均量线和双均线分析

1. 均量线

均量线是一个反映市场平均成交量变化的技术指标。

成交量是一个非常活跃的变量，而且单日成交量大小差别很大，为了便于分析市场的持仓成本和量能变化，人们常常使用均量线指标。所谓均量线，就是将一定时期内的股票成交量相加后平均，画出较为平滑的成交量平均线，简称均量线。均量线的优点是过滤掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了单日成交量的随机性变化，能够比较清楚地显示一定时间内成交量变化的趋势性。

均量线在成交量的柱状线上波动，在上涨行情中，随着成交量的不断放大，均量线向上运行，当上涨动能不足时，均量线开始走平或下跌；在下跌行情中，成交清淡，随着成交量的不断萎缩，均量线向下移动，当成交量放大时，均量线开始走平上扬。均量线能够清晰反映市场量能的变化趋势，所以是一个观察市场趋势的辅助性指标（图 6—10）。

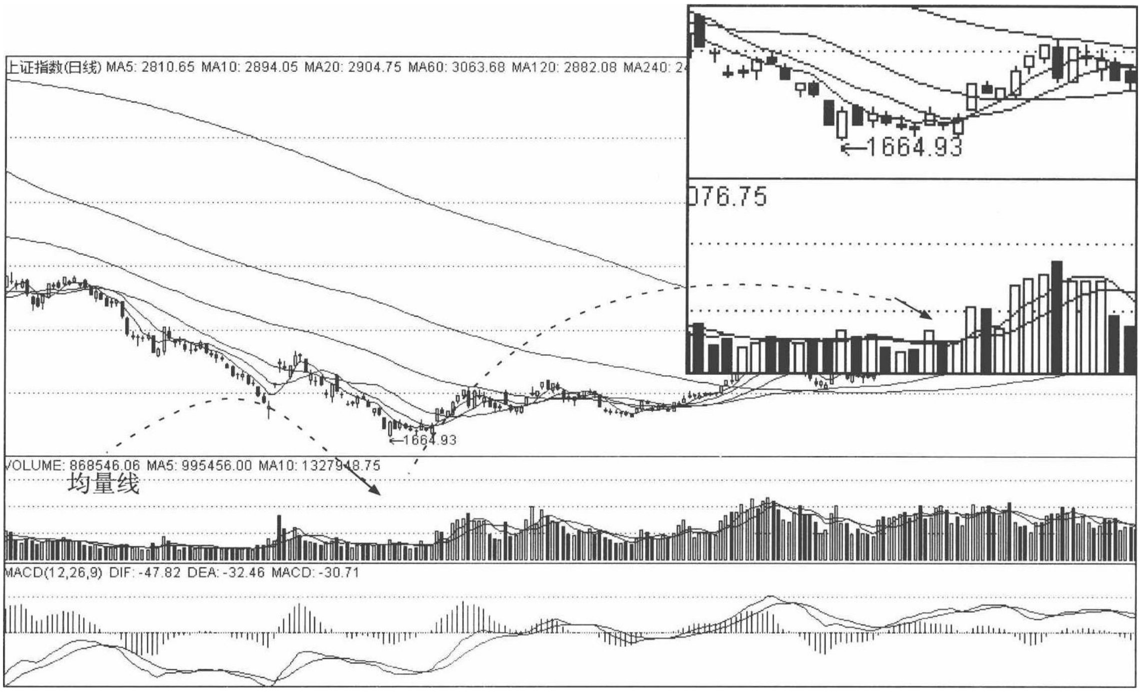


图 6—10　均量线

（1）均量线和单日成交量

如果单日成交量极度萎缩，处于均量线之下，一般属于波段行情的低点。如果在成交量很小的横盘阶段，单日成交量放大，超过了均量线，说明有增量资金介入。如果成交量不断放大，均量线同时上行，说明市场处于上升趋势。如果股价从高位下跌，均量线走平或向下拐头，说明有资金撤出（图 6—11）。

（2）不同时间、周期的均量线

各种炒股软件均量线的设置不尽相同，有的设置两条均量线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

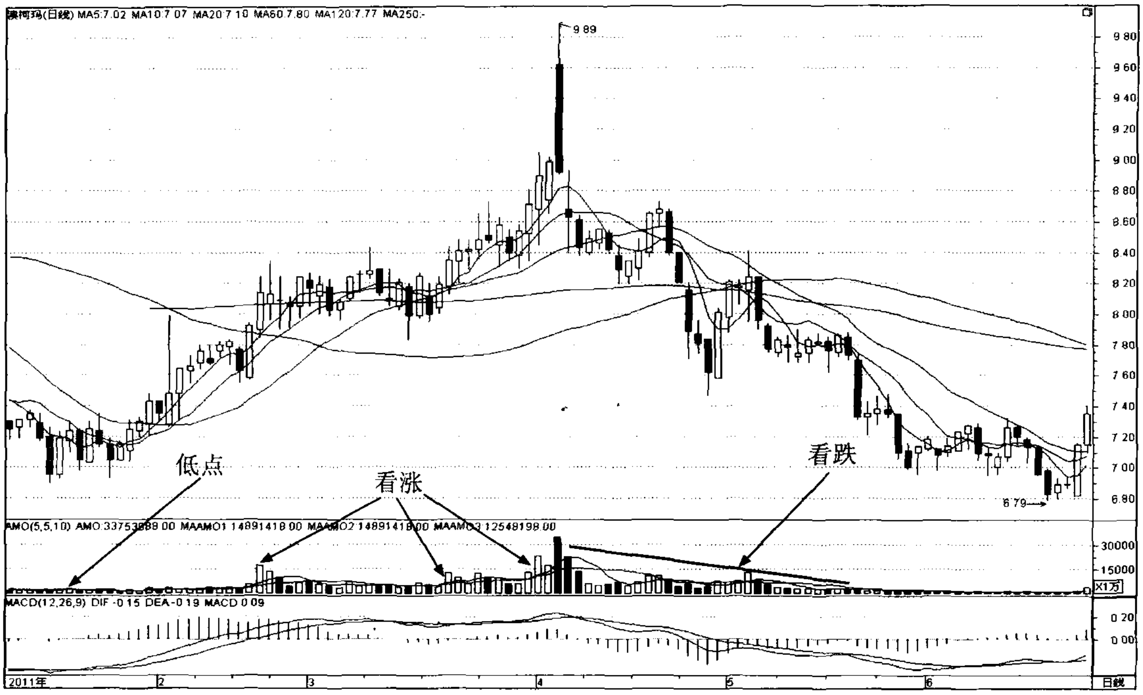


图 6—11　均量线与单日成交量

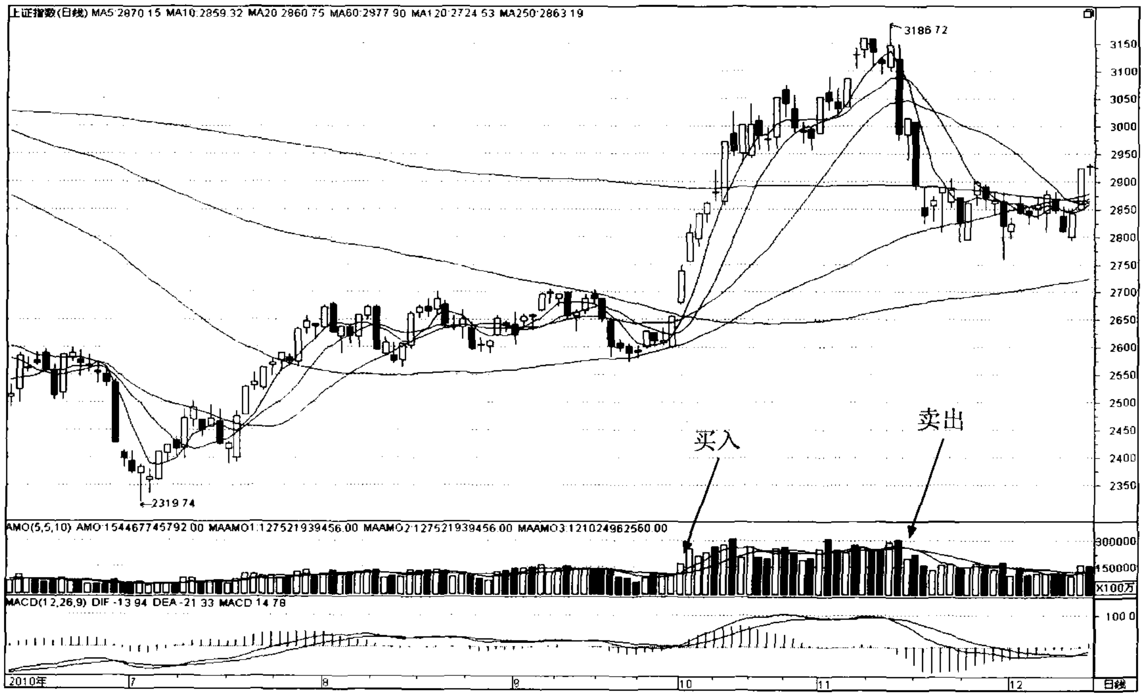


图 6—12　均量线的交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的设置3条，有的设置多条均量线。一般来说，当均量线从相对低点逐步上行，短期均量线在长期均量线之上呈多头排列时，表明股价将持续上涨，应以持股为主。当均量线从相对高点向下移动，短期均量线在长期均量线之下呈空头排列时，表明股价将持续下跌，应以持币为主。均量线向上或向下拐头时，预示着行情可能逆转。股价横盘整理时，成交量一般比较小，均量线会形成黏合状态，如果成交量温和放大，短期均量线上穿长期均量线，形成黄金交叉，说明市场做多动能增强，后市看涨。在上涨趋势末期，股价继续上涨，短期均量线下穿长期均量线，形成死亡交叉，是减仓或卖出信号（图6—12）。

2. 双均线分析

所谓双均线，是指股价移动平均线（均价线）和成交量移动平均线（均量线）。股价移动平均线（均价线）反映一定时期内市场价格的变化，成交量移动平均线（均量线）反映的是在同一时期内成交量的变化，把二者结合起来分析，即双均线分析的优点是能够比照股价和成交量的变化研判市场的运行趋势，两相对照，可以对市场走势获得更全面的认识，收到更理想的分析效果。

双均线分析的重点是分析量价的配合情况，观察均价线和均量线的变动趋向是否一致，研判股价变动是否具备量能基础。

（1）双均线排列

双均线分析，首先要观察均价线和均量线的排列情况。当均价线和均量线同时形成多头排列，短期均线在上，长期均线在下，向上运行时，说明行情处于上涨趋势，应该持股做多。反之，当均价线和均量线同时形成空头排列，短期均线在下，长期均线在上，向下运行时，说明行情处于下跌趋势，应该持币观望（图6—13和图6—14）。

（2）双均线交叉

当均价线和均量线同时上翘，并形成黄金交叉时，说明市场已经转入强势行情，应当买入。反之，当均价线和均量线同时向下运行，并形成死亡交叉时，说明市场已经转弱，应该卖出（图6—15）。

（3）双均线背离

当均价线和均量线运行的方向一致时，表明股价走势得到成交量的支持，这种走势可望得到延续。当均价线和均量线走势发生背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

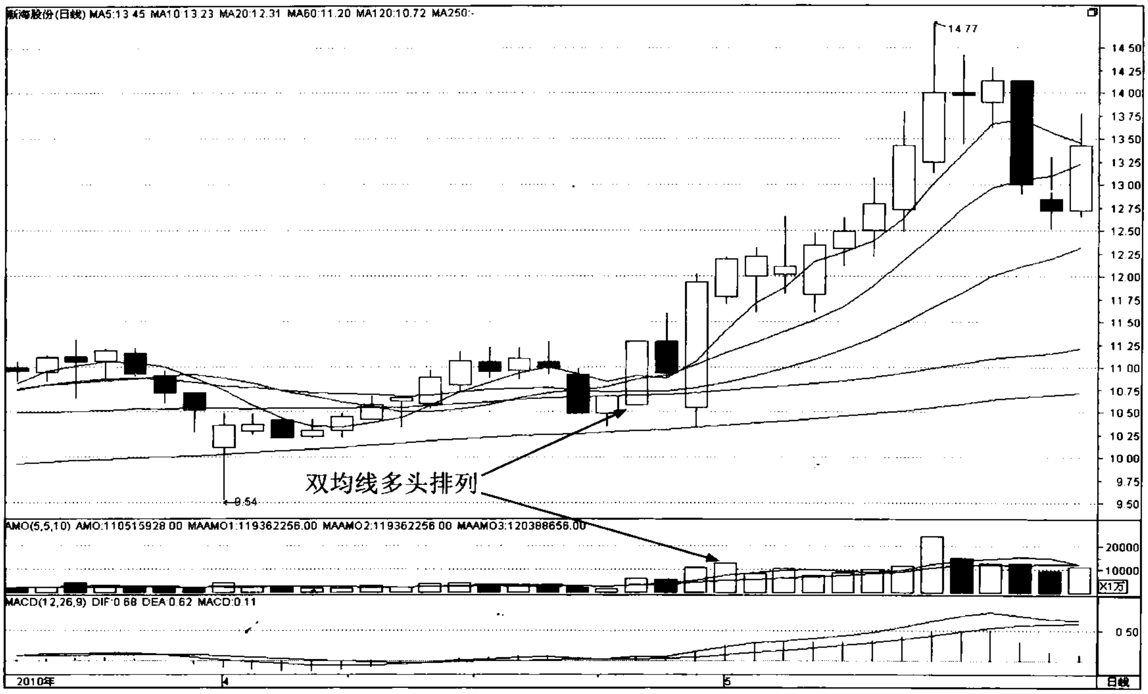


图 6—13 双均线多头排列

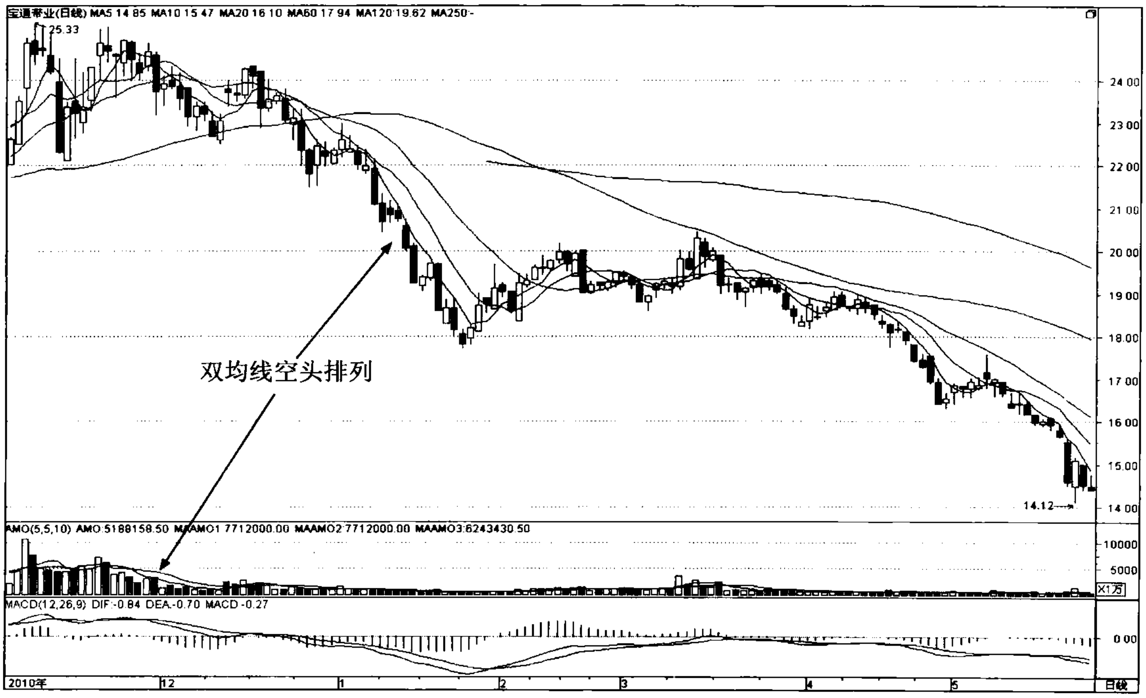


图 6—14 双均线空头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6—15　双均线的交叉

离时，说明成交量不支持股价走势，股价的运行方向可能发生转变。双均线的背离包括两种情况：

一是均价线在上升，而均量线却走平或下降。例如，在上涨行情的末期，往往股价仍创新高，均价线继续向上运行，但均量线却开始走平或拐头向下，出现顶背离现象。这种情况表明买盘减少，虽然移动平均线仍呈多头排列，可以继续做多，但无疑应该多加几分小心，警惕变盘的发生（图 6—16）。

二是均价线下降，而均量线向上运行。如，在下跌行情的末期，常常股价仍创新低，均价线继续向下运行，由于买盘低位介入，量能开始温和放大，均量线出现黄金交叉，开始向上运行，出现底背离现象，表明股价可能会见底回升，应该密切关注盘面的变化，做好择机建仓的准备（图 6—17）。

总之，股票价格的运动，说到底是入市资金推动的结果，双均线波动的对比分析，能够使我们从价和量两个方面综合研判市场趋势的变化，是把脉股市运行方向的一种方法。但也应该指出，由于均量线波动过于频繁，并不能经常给出很清晰的买卖信号，所以，只应做为辅助性的分析手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

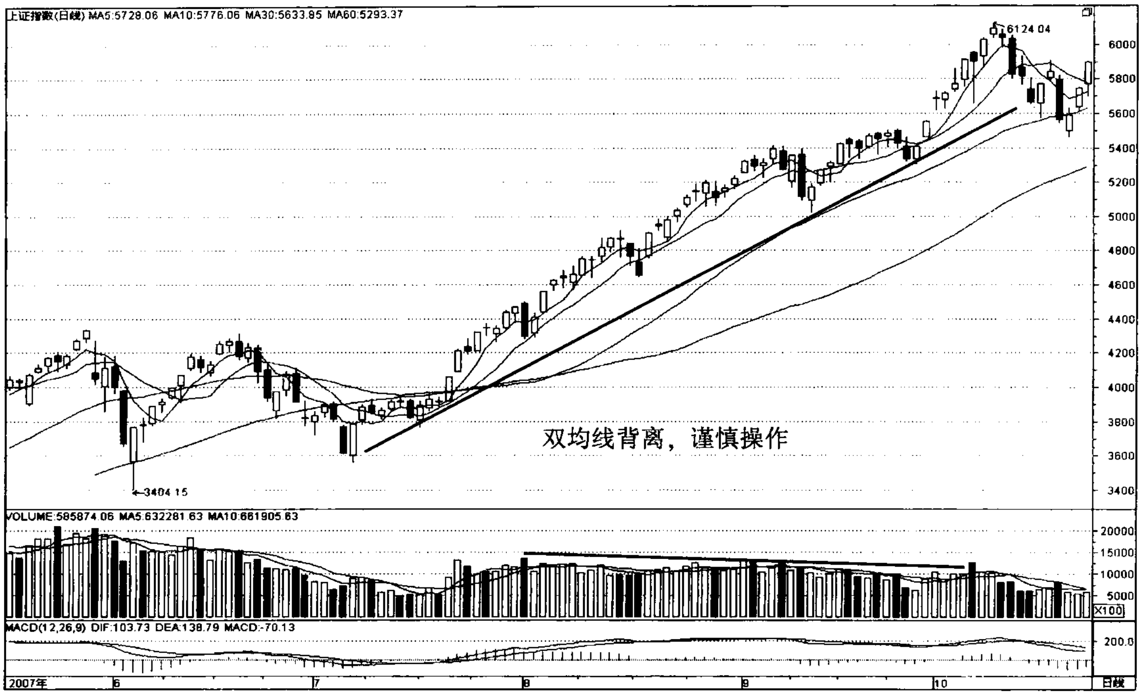


图 6—16 上升趋势中的双均线背离

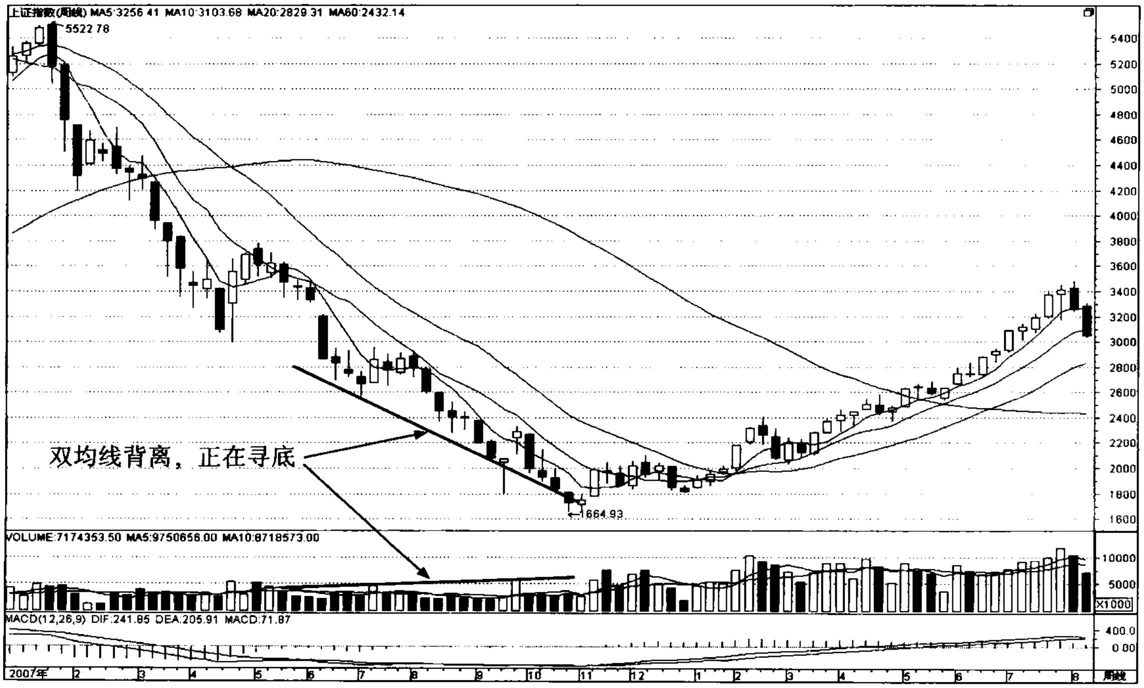


图 6—17 下跌趋势中的双均线背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、筹码分布

目前，在各种股票分析软件上都设有筹码分布（CYQ）指标，包括“筹码分布”、“火焰山”和“活跃度移动成本分布”等，此类指标名称虽然不同，功能都是反映持仓量的动态变化，通过对市场筹码转移的跟踪分析，研判不同时间段的股价涨落和持仓成本变化，使价和量的分析更加有机统一、形象直观。

筹码分布图，反映的是不同价位上投资者的持仓数量。其使用方法是：在K线走势图上，用鼠标点击右下方的“筹”字，即可进入筹码分布图（在界面的上方或下方还可以点击“火焰山”和“活跃度移动成本分布”等）。

筹码分布图由紧密排列的水平线构成。每根水平线与K线图的价格坐标是相互对应的，水平线的位置表示筹码所处的价位，水平线的长度表示持仓数量，线条越长表明成交量越大。

在筹码分布图上，用不同颜色表示筹码的分布情况。如，用红色或黄色线条表示目前价位的获利筹码，蓝色或白色线条表示亏损筹码，白色虚线表示平均成本等。在K线图上移动光标，线条的长短和颜色会发生变化，反映不同时期持仓成本的变化情况（图6—18）。

“火焰山”和“活跃度移动成本分布”，在筹码分布图基础上进一步体现了筹码的活跃度和时间性。如，在通达信软件里，用红色表示短期筹码，用褐色表示中期筹码，用黄色表示长期筹码，时间越短，颜色越红，时间越长，颜色越黄，等等。

筹码分布图能够非常直观地反映出市场成交量的分布和转移情况，是一种非常好用的分析工具。它可以帮助我们有效地的判断股票的行情趋势和性质，判断成交密集区的筹码分布和变化，识别主力机构建仓和派发的全过程，以及行情发展中重要的支撑位和阻力位。所以作为一种崭新的技术分析方法很受广大投资者的欢迎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net .

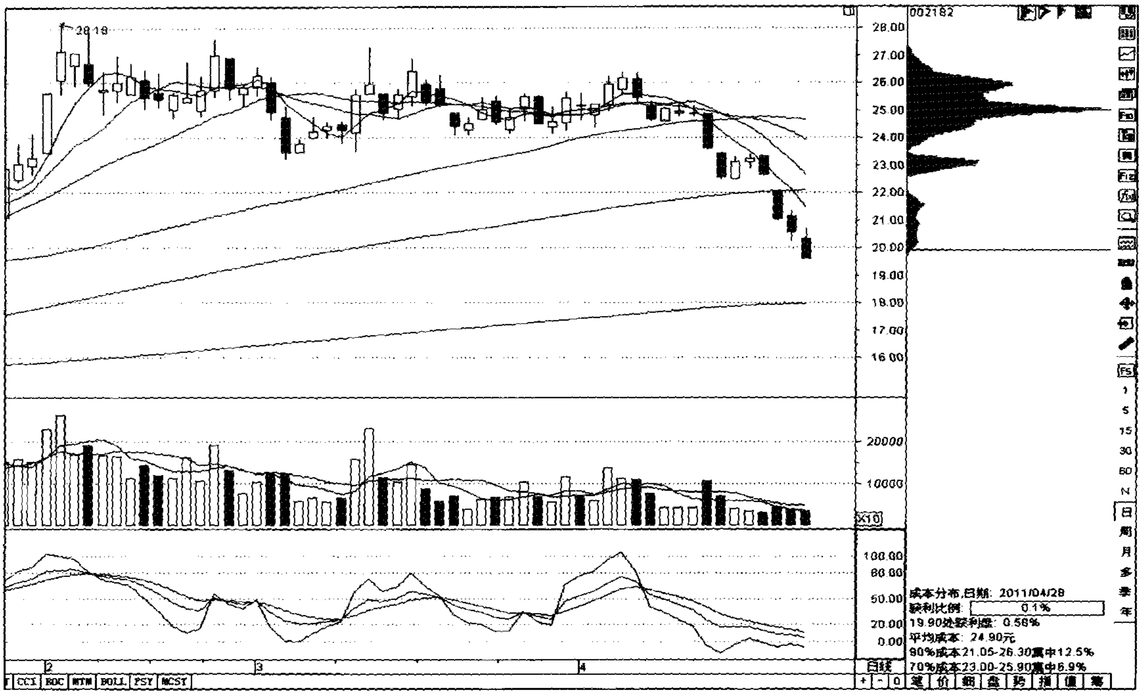


图 6—18 筹码分布界面

1. 基本形态

筹码分布的两种基本形态是筹码密集和筹码发散，而且这两种形态是互相转化的。

所谓筹码密集形态，是指股价在某一价位长时间横盘形成的筹码高度集中，比如，在 20%左右的价格区集中了几乎所有筹码，形成筹码密集峰。筹码密集好比大战之前部队的集结，往往是一场多空之战的前奏，是一波行情的酝酿生成形态（图 6—19）。

所谓筹码发散形态，是指筹码分布在比较广阔的价格空间，其市场含义是股价处于大幅度的上涨或下跌过程之中，筹码处于分散状态，好比战役进行中，部队展开作战（图 6—20）。

筹码移动分布的一般规律是："密集——发散——密集——发散"，处于动态变化之中。

2. 单峰密集

密集的筹码横向成峰。所谓单峰密集，是指筹码分布图中所形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

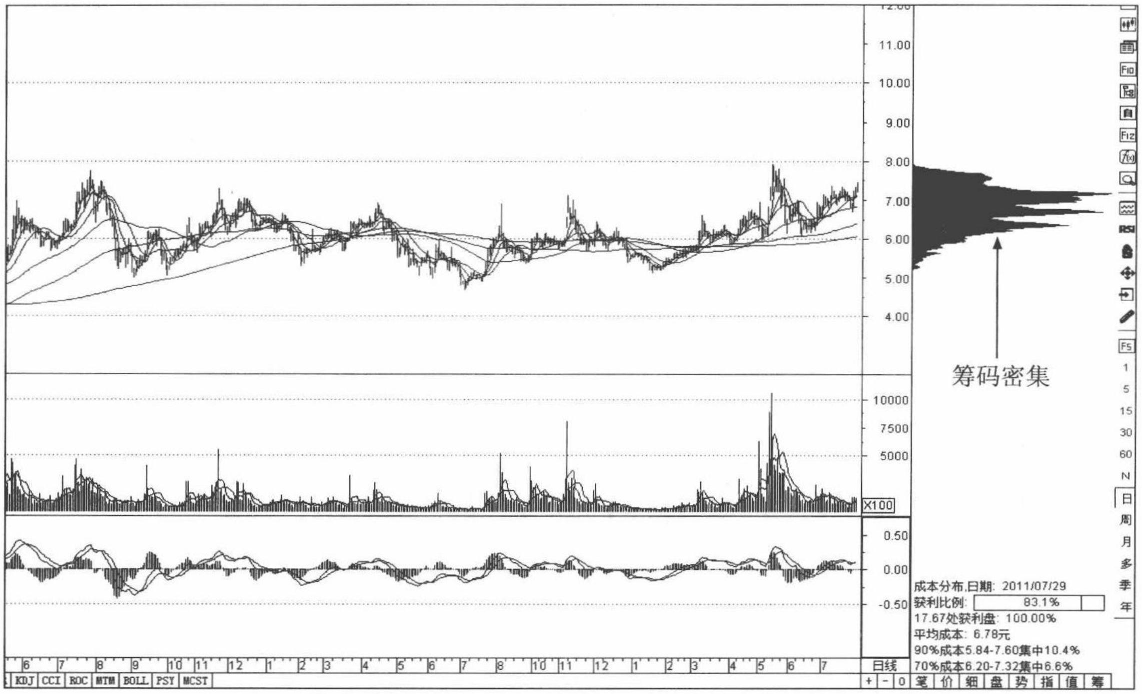


图 6—19　筹码密集形态

图 6—20　筹码发散形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成的一个独立的密集峰，在这个筹码峰的上下几乎没有筹码分布，表明股票的流通筹码在某一价位高度集中。根据股价所处的相对位置不同，单峰密集可以分为低位单峰密集和高位单峰密集。

（1）低位单峰密集

低位单峰密集，是指股价在深幅下跌之后，筹码从高位流向低位，并且在相对狭窄的价格空间实现高度集中，在底部区域出现筹码密集峰。几乎所有股票在涨升之前都会出现低位单峰密集形态，反映主力机构在低价区已收集大量筹码，一波上涨行情处于蓄势之中。请看图 6－21 浪莎股份（600137）和图 6－22 迪马股份（600565）的筹码分布。

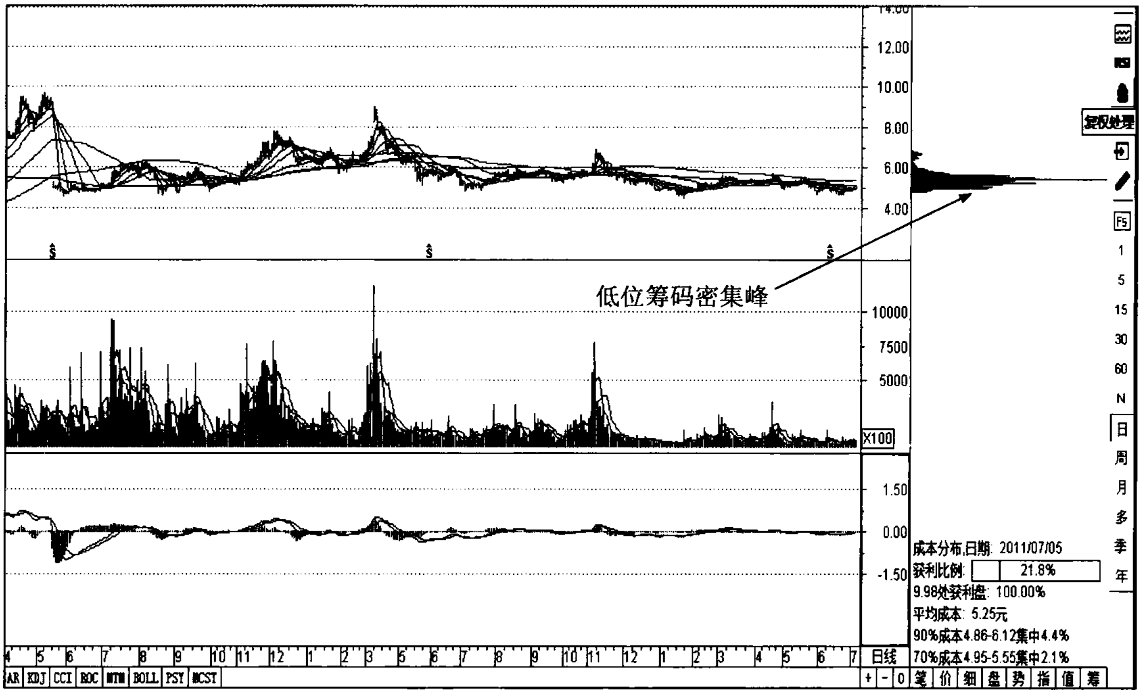


图 6—21　浪莎股份筹码分布图

从图 6—21 和图 6—22 中我们看到，浪莎股份和迪马股份在低位区筹码形成明显的单峰密集，移动平均线于低位走平、收束，这是低位吸筹、蓄势待涨的一种形态，也是低位建仓的一种形态。

（2）高位单峰密集

高位单峰密集，是指股价连续上涨之后，筹码从低价区流向高价区，并且在相对狭窄的价格空间实现高度聚集，出现单峰密集形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

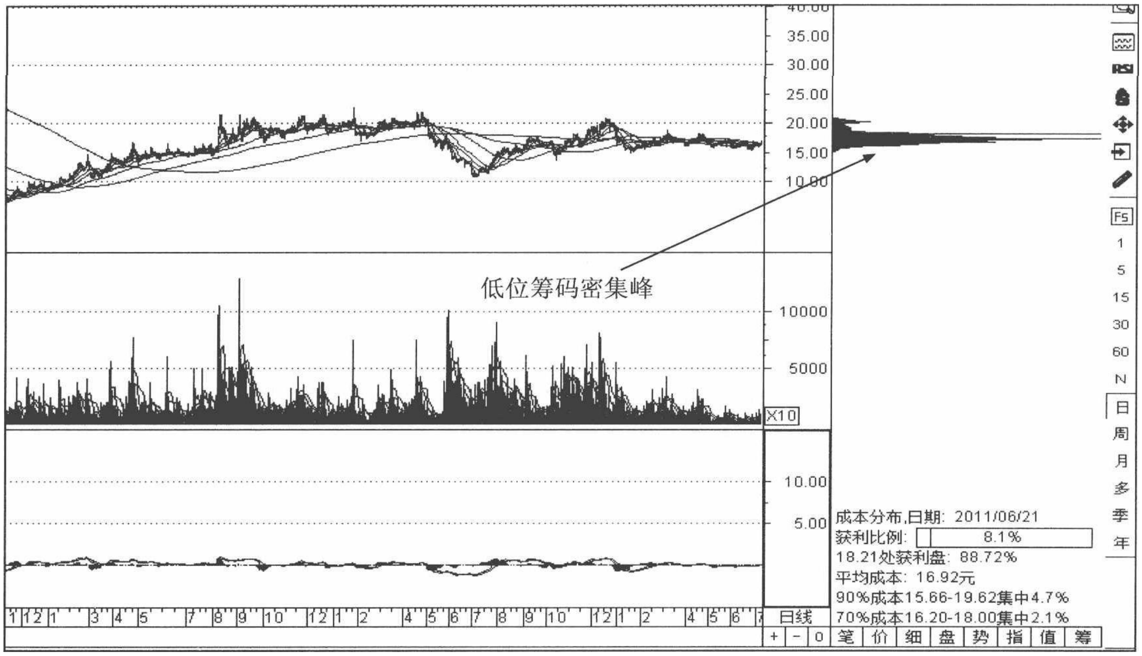


图 6—22　迪马股份筹码分布图

高位单峰密集是一种岌岌可危的筹码形态，多数筹码集中到高价区，预示市场将发生获利派发行为，股票出现下跌可能性增大。请看图6—23豫光金铅（600531）和图6—24大江股份（600695）的筹码分布。

图 6—23　豫光金铅筹码分布图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

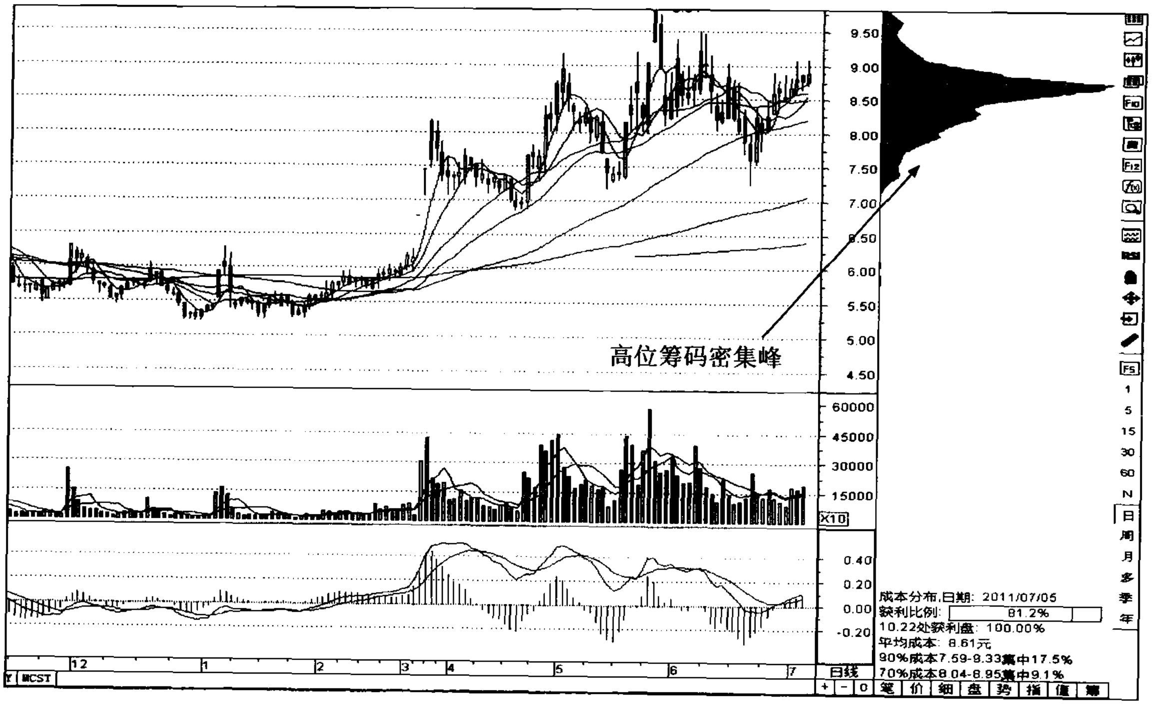


图 6—24 大江股份筹码分布图

从图 6—23 和图 6—24 中我们看到，豫光金铅和大江股份连续涨升之后，筹码在高位区形成单峰密集形态，短期移动平均线出现死亡交叉，并出现顶部形态，呈现出高位下跌的态势。

3. 双峰密集

双峰密集，是指由高位峰（也称上密集峰）和低位峰（也称下密集峰）构成的双峰图形。高位峰也称压力峰，对股价具有压力作用，当股价涨升至高位峰时会有解套盘涌出；低位峰也叫支撑峰，对股价具有支撑作用，当股价跌到低位峰时会有买盘进入。两峰之间为“双峰峡谷”，峰谷通常会被填平，使双峰变为单峰。双峰密集又可以分为上涨型双峰和下跌型双峰等。

（1）上涨型双峰

上涨型双峰的特点是先形成低位峰，后出现高位峰，主力机构先于低位峰买入，后于高位峰卖出，从而形成双峰形态（图 6—25）。

（2）下跌型双峰

下跌型双峰的特点是先形成高位峰，后出现低位峰，主力机构先于高位峰卖出，后于低位峰买入（图 6—26）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

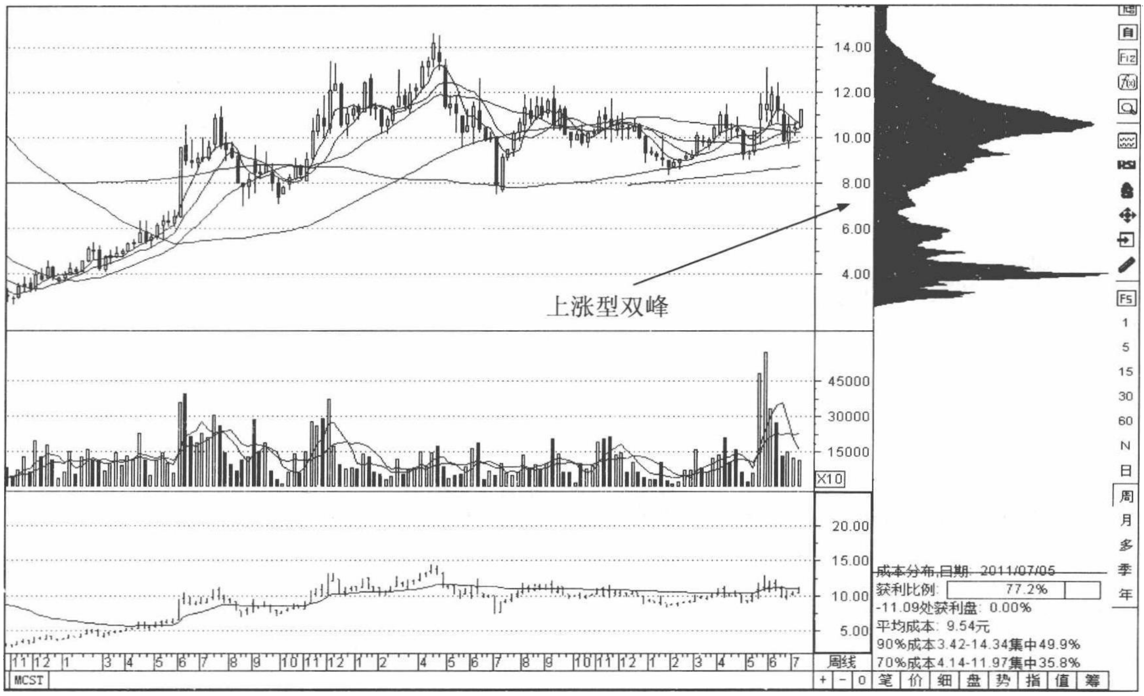


图 6—25　上涨型双峰

图 6—26　下跌型双峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当筹码出现双峰形态时，上有阻力，下有支撑。要注意上下峰的形态变化，尤其要关注移动平均线的走势和排列情况。请看图 6—27 万泽股份（000534）的走势。

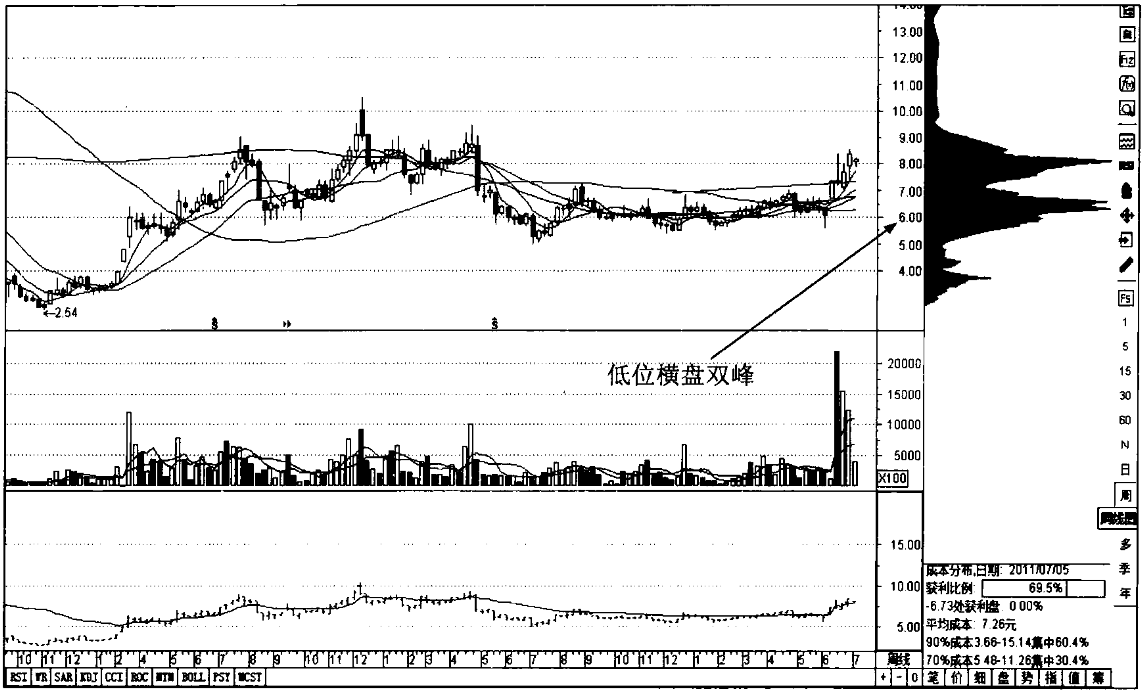


图 6—27 万泽股份的低位双峰走势图

从图 6—27 中我们看到，万泽股份处于盘整走势，筹码在相对低位形成双峰密集，60 周移动平均线基本走平，短期移动平均线上翘形成黄金交叉，同时成交量放大，后市看涨。

从图 6—28 中我们看到，天音控股（000829）60 周移动平均线于高位弯转向下，短期均线形成死亡交叉，筹码出现双峰密集形态，是一种调整走势。

图 6—29 属于中性形态，暂时观望。

在临盘实战中，我们还会看到这种情况：股价处于上涨过程中，但筹码并没有向高位转移，而是在低位沉淀，即“低位锁仓”，说明该股被主力机构长期看好，此时如果股价下跌，是拉升中的洗盘动作（图 6—30）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

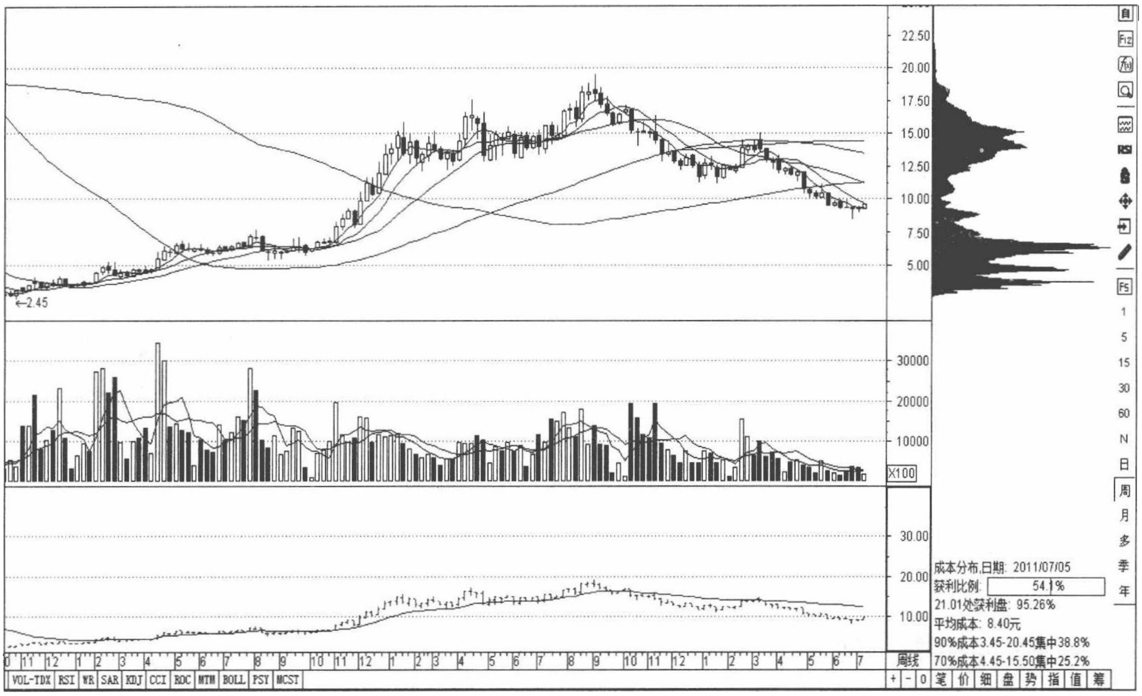


图 6－28　天音控股的高位双峰走势图

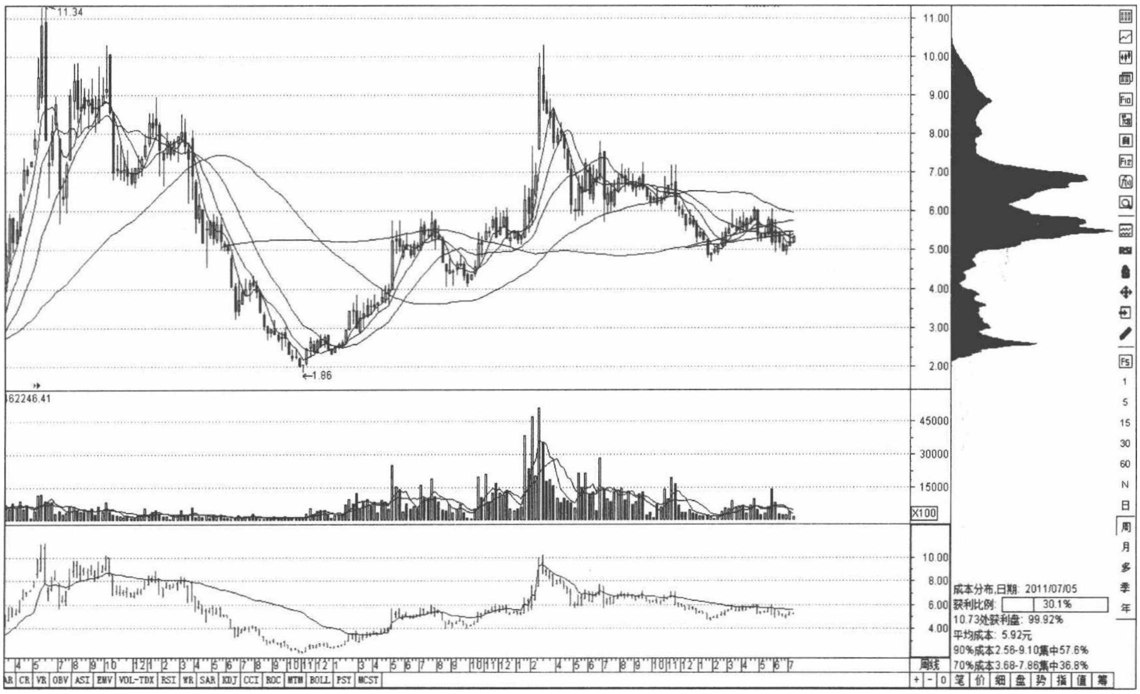


图 6－29　双峰密集的中性形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

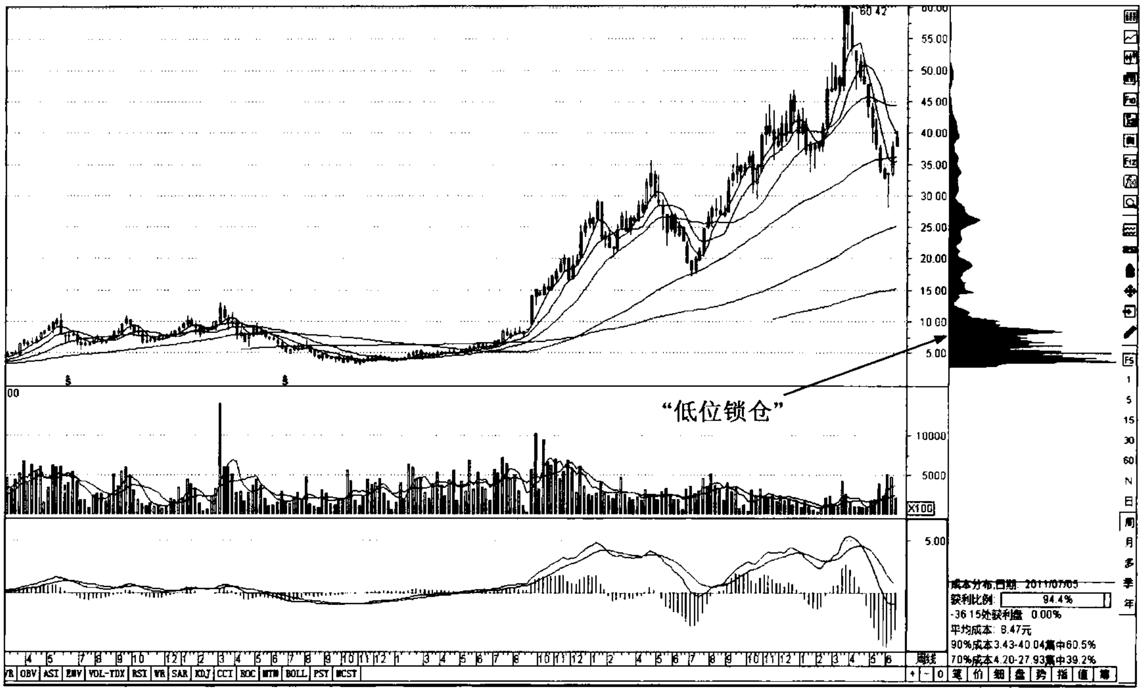


图 6—30 低位锁仓

4. 筹码发散

筹码发散，是指筹码分布在跨度较大的价格区域内，呈线比较均匀松散的分布状态。如果说筹码密集是行情的孕育，那么筹码发散就是行情的展开，在行情的上涨或下跌过程中都会出现筹码的发散形态。

请看图 6—31 宇通客车（600066）上涨过程中的筹码发散形态（周线前复权）。

再请看图 6—32 中国国贸（600007）下跌过程中的筹码发散形态（日线）。

筹码发散可能形成多峰密集形态，即筹码较集中地分布在两个以上的价格区域，形成多峰形态。上方的密集峰，称为上密集峰；下方的密集峰，称为下密集峰；中间的密集峰，称为中密集峰。根据上下峰形成的时间顺序不同，可分为下跌多峰和上涨多峰等。

（1）下跌型多峰

下跌型多峰，是股票下跌过程中，由上密集峰下行，在下跌过程中作阶段性整理，形成中密集峰后继续下跌，在下密集峰处获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

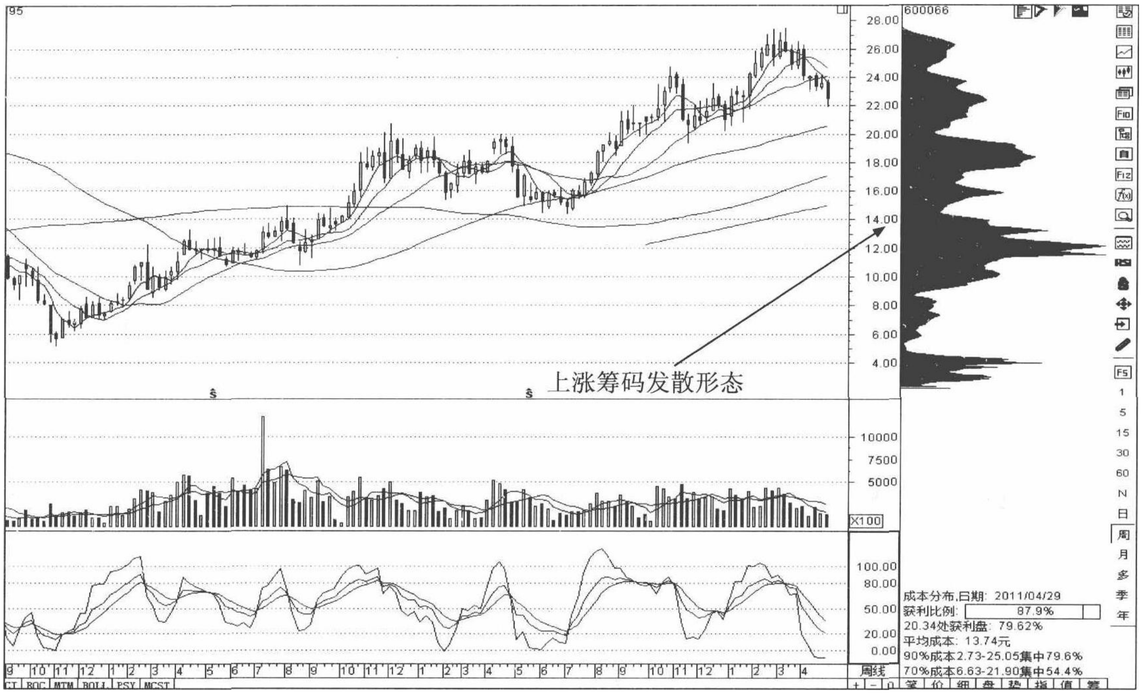


图 6—31 宇通客车上涨过程中的筹码发散形态

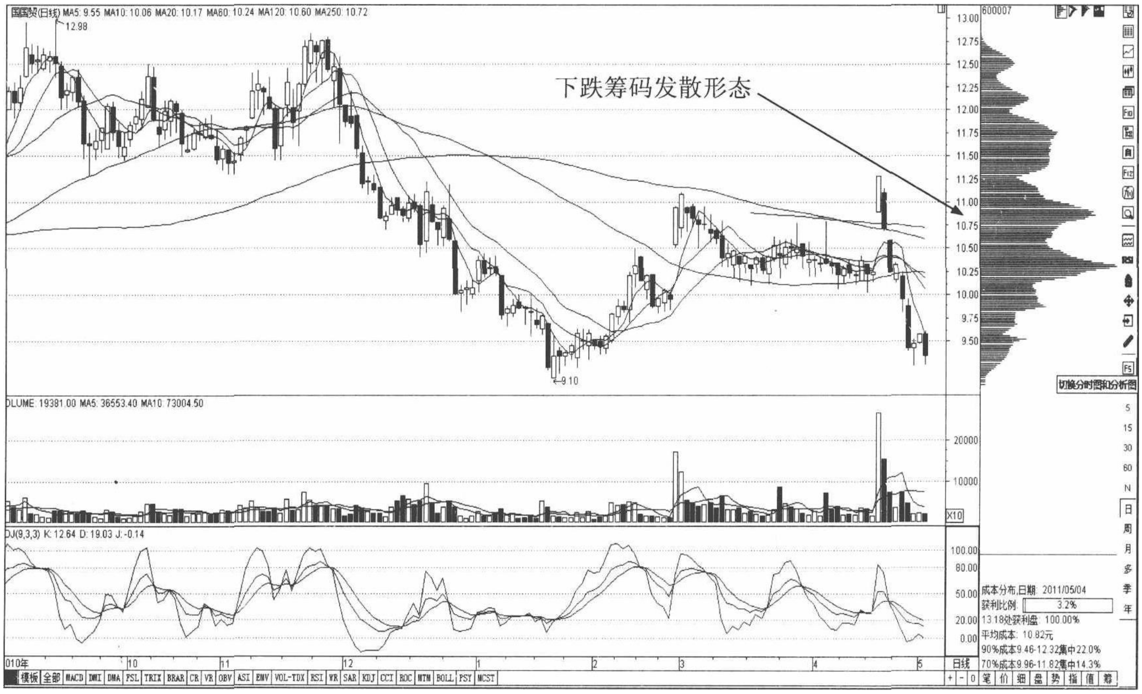


图 6—32 中国国贸下跌过程中的筹码发散形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑，而上密集峰仍然存在，形成多峰形态。上峰是套牢区，一般是主力机构的派发区域，最下方的峰为吸筹峰，筹码经过震荡整理后通常在最下方形成新的密集峰，上方的每一个峰将逐渐被消化掉（图 6—33）。

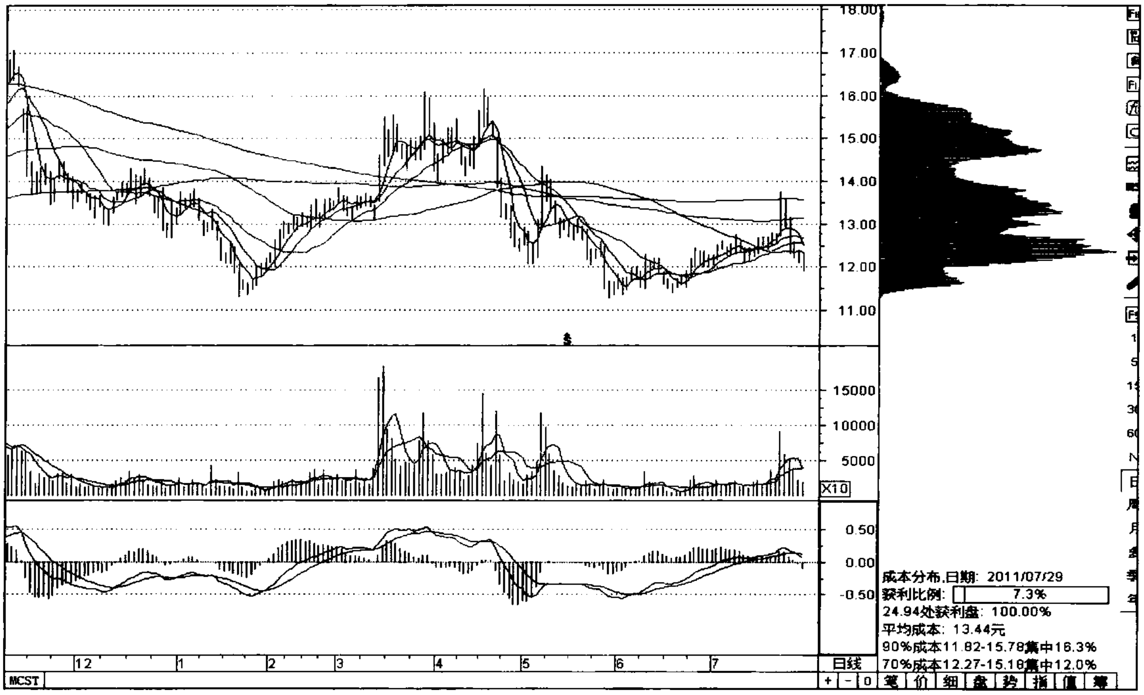


图 6—33 下跌型多峰

（2）上涨型多峰

上涨型多峰，是指在上涨行情中，股价由下密集峰上行，在上涨途中作震荡整理，形成筹码峰后继续上涨形成上密集峰，而下密集峰仍然存在，从而形成多峰形态。请看图 6—34 天方药业（600253）和图 6—35 晋西车轴（600495）在上涨过程中形成的多峰密集。

5. 筹码分布与移动平均线

从以上的分析我们可以看到，筹码分布形态与移动平均线形态具有相关性。低位密集峰一般出现在移动平均线的底部横盘阶段，即建仓阶段；高位密集峰多数出现在移动平均线的顶部震荡阶段，即出货派发阶段；筹码发散形态出现在移动平均线的向上发散（拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6—34　天方药业在上涨过程中形成的多峰密集

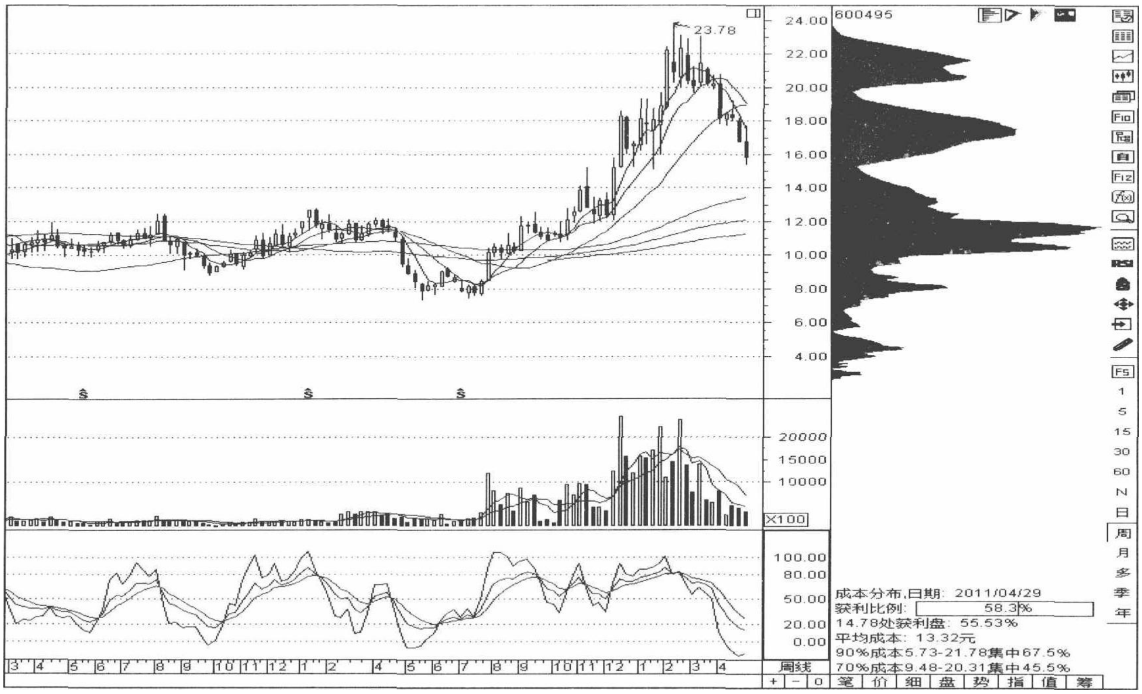


图 6—35　晋西车轴在上涨过程中形成的多峰密集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升阶段）和向下发散阶段（打压阶段）。

但需要指出的是，筹码分布形态与移动平均线形态的这种相关性不是绝对的，有时筹码分布和移动平均线的形态并不一致，特别是在股价冲到高位时，有时横盘震荡的时间很短，比如出现倒 V 字形走势，股价很快回落，筹码并没有出现高位密集峰。所以，不应把有无高位密集峰作为卖出股票的主要依据（图 6—36）。

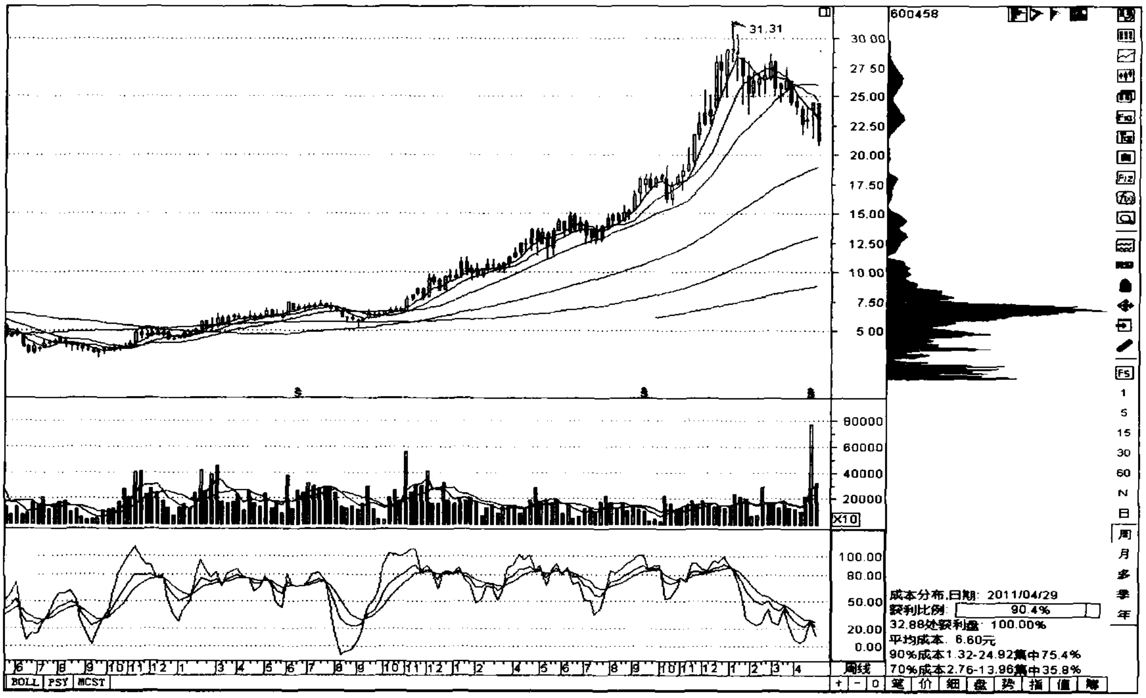


图 6—36　筹码分布与移动平均线不一致

另外需要提醒的是，在股票除权以后，筹码分布图会出现失真现象。所以，一般采取“前复权”的方式来处理，以保持图形的连贯和完整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 "三定"选股法

知道一家公司是否比其他竞争者更优秀，最立竿见影的方法就是看它近几年的收入。

——罗纳·莫伦卡

证券市场上，有两个大名鼎鼎的世界名人：一个是富可敌国的股神巴菲特，一个是名满天下的波浪理论创立者艾略特。这两位先生的观点有些大相径庭。

巴菲特是著名的价值投资者。他说，我希望你将自己想象成为公司的所有者之一，对这家企业的股票你愿意无限期地持有，就像你与家庭中的其他成员合伙拥有一个农场或一套公寓那样。巴菲特说："我最喜欢持有一只股票的时间期限是：永远。"这无疑是一种十分极端的观点。

艾略特是波浪理论的创始人。这位没有华尔街背景的睿智老人在病休之后，开始将他的全部注意力转向股票市场，他研究了道氏理论以及市场预测的许多"方法"，研究了覆盖 75 年股票市场行为的各种不同指数的年、月、周、日、小时走势图、甚至半小时走势图。在观察、研究和思考的过程中，他发展了道氏理论，创立了更精致、更适用的波浪理论。波浪理论作为一种解释不可思议且难以捉摸的市场的工具，使我们能够知道在每一个循环中市场的当前位置，并有可能预测什么时候牛市正在结束而熊市正在开始，反之亦然。显然，艾略特波浪理论要告诉人们的是"什么时候是最佳买卖时机"，从而做到"低买高卖"，而不是"持有一只股票的时间期限是：永远。"

假如艾略特和巴菲特遇到一起，情况会怎么样呢？会不会有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场激烈的辩论呢？我们不得而知。

其实，艾略特和巴菲特所面对的是两个问题：选股和选时的问题。我们知道，巴菲特并没有持有中石油的股票到“永远”，艾略特也不会买了股票就很快卖掉。从根本上说，智者之心是相通的。

做股票投资，从总体上讲就是这样两个问题：“买什么股票”和“什么时候买卖”，即选股和选时的问题。并往往产生出各执一端的说法：有的认为选股不如选时，有的强调选时不如选股。

强调选时不如选股者认为，股票有好坏优劣之分，即使在相同的市场行情中，不同的股票涨跌幅度差别巨大，所以选好股票是最重要的。

认为选股不如选时者强调，在市场处于上升趋势时多数股票都上涨，在市场处于下跌趋势时多数股票都下跌，所以选对买卖时机是最重要的。

实际上，要跑赢大势，选股与选时是密不可分的，就是说“买什么股票”和“什么时候买卖”不可分割。股票价格是起伏波动的，具体的股票总是存在于一定的时空之中，体现出或高或低的价格。从这个意义上说，选股离不开选时，选股就是选时，选股与选时是统一的。只不过我们讲选股，是把股票作为选择的对象，我们讲选时，是把股票作为炒作的对象而已。

股票市场的整个技术分析几乎都是围绕“选时”展开的，那么，怎样“选股”呢？关于这个问题，专家们有不少真知灼见可供参考。不过要问一下选股的要点究竟是什么，恐怕多数人还是很茫然。

我认为，选股也像做其他任何事情一样，必须确定一个正确的思路，把握要点。这个思路和要点是什么呢？就是要对目标股票进行定性分析、定量分析和定位分析，并将这三者统一起来，我把它叫作“三定”选股法。

一、股票的定性分析

所谓股票的定性分析，是指对目标股票进行质的方面的分析。通常主要是指不通过数量关系，而依靠非量化的因素，通过调查了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解收集的信息和各种渠道掌握的资料，凭投资者的直觉和经验，对股票的所属行业、经营形势、发展潜力和管理层素质等进行综合研究，从而对股票的质地、上市公司的好坏优劣做出分析判断。

股票的定性分析，要重点关注哪些问题呢？概括起来就是"十看"：

1. 看行业

选股，首先要看上市公司所属行业。因为不同行业的投资回报往往差别很大，而且景气周期不同。

要关注朝阳行业的股票。通常朝阳行业具有较高的成长性，市场份额会不断扩大，发展前景看好。例如，通信行业，近年来以每年30%以上的速度发展，远远高于其他行业的增长速度，通信类股票倍受青睐，生物工程、清洁能源行业的股票也受到热烈追捧。行业的发展也存在自己的生命周期，所以要注意行业所处的发展阶段和市场形势的变化，如，四川长虹（600839），在彩电初始时期曾大放异彩，现在却风光不再。波导股份（600130）也曾靓丽一时，由于市场的竞争乱象和需求饱和，也铅华洗尽。

要关注具有垄断优势的股票。垄断可以带来超额利润，所以巴菲特最喜爱的是有"经济特许权"的公司："游着鳄鱼的很宽的护城河保护下的企业经济城堡。"它是顾客需要和希望得到的，被顾客认定为找不到很类似的替代品，不受价格上的管制。上述特点的存在，将会体现为一个公司能够对所提供的产品与服务进行主动提价从而赚取更高的资本报酬率的能力。垄断优势主要表现为资源垄断和技术垄断。如，如盐湖股份（000792）、中金黄金（600489）、山东黄金（600547）、吉恩镍业（600432）、西山煤电（000983）、兰花科创（600123）等，这些上市公司拥有优越的自然资源，得天独厚，不可再生。有些行业进入门槛很高，别人无法模仿，如，云南白药和五粮液（000858），匠心天成，独一无二，因此具有垄断经营的优势。

要关注那些可以产生暴利的股票。在上市公司的选择方面，有的公司生产经营的成本很低，但产品价格奇高，即生产暴利产品或提供暴利服务。如，茅台酒毛利率超过85%。有些公司由于在某一领域具有垄断优势，技术含量高，产品附加值高，毛利率也很高，如2007年报显示，生意宝（002095）毛利率达到90.5%，用友软件（600588）毛利率88.9%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，要尽量回避“三高”型的股票：高投入、高负债、高能耗。

2. 看品牌优势

要关注拥有知名品牌的股票。知名品牌的上市公司产品畅销，经营稳定，具有很高的市场信誉度和美誉度。多数拥有悠久历史，核心技术，稳定的客户群，具有竞争优势。如，同仁堂（600085）、片仔癀（600436）、山西汾酒（600809）、青岛海尔（600690）等。

巴菲特说：“我们喜欢一个具有持续竞争优势并且由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业。当发现具备这些特征的企业而且我们又能以合理的价格购买时，我们几乎不可能出错。”他说：“这种投资方法——寻找超级明星——给我们提供了走向真正成功的唯一机会。”“我们的目标是发现价格合情合理的优秀公司，而不是价格便宜的平庸公司，换言之，以一般的价格买入好企业，而不是以好价格买入一般的企业。”知名品牌的上市公司就是具有持续竞争优势的“超级明星”公司。

3. 看成长性

费雪认为，选择股票必须同时考虑到内在价值和发展前景两个方面。他主张投资那些发展潜力在平均水平之上的公司。公司应当有按部就班的计划使盈利长期大幅增长，且其内在特质很难让新加入者分享其高成长。费雪指出，收益的实质性增长，必将体现为价格的实质性增长，价格就是市场对收益增长的基本评价标准。要想长期获得可观的收益，最好的办法莫过于投资于那些增长势头强劲的企业，它们的收益增长率要远远超过整体市场。他想找到的是能够成长、再成长的公司股票，而且以合理的价格买到后，几乎不卖出，抱牢很长时间，让股票大幅增值。

彼得·林奇说，想赚钱的最好方法，是将钱投入一家成长中的小公司，这家公司近几年一直都出现盈余，而且将不断地成长。

是川银藏主张，选择未来大有前途，却未被世人发现的潜力股，长期持有。

邱永汉说，我对哪一种股票是属于下一波的成长股最感兴趣。选明日之星的成长股比选成熟型大企业来得重要。成长股势必带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱是极为理所当然的一种常识。成长股每年销售额加倍并不稀奇，经常为资金不足伤脑筋，因此都是反复地办理增资。就像任何时代都孕育下一个成长的一代，产业界也逐渐有新的企业成长起来。从这种角度来看，任何时代都有成长股存在，如果能巧妙地选中成长股，一路长抱到底，在不知不觉中股价上扬，股数也随之增加，使股东得到最大报酬，这是少许本钱的人投资股票能提高获利的捷径。与其预测景气好转与否，作为购买股票的参考，不如针对产业发展而从产业变化中挑选潜力股，再待价而沽，弹性调整，才是最赚钱的股票玩法。

一般来说，中小盘股票的特点是股本轻，有扩盘要求，爆发力强，业绩好时涨幅惊人，是一个值得关注的股票群。如，机器人（300024）、华兰生物（002007）等等。

4. 看主业是否稳定

巴菲特认为，超级明星企业的特征是：拥有历史悠久的、影响力巨大的无形资产，对有形资产需求却相对很小，能够产生远远超过产业平均水平的投资回报率，这种超额盈利能力的资本化价值就是经济商誉。他说："伟大企业的定义如下：在 25 年或 30 年仍然能够保持其伟大企业地位的企业。"这些企业的特点是：在某一行业中长期占统治地位，技术上很难被人剽窃；有良好的盈利纪录，有稳定的经营史；有良好的发展前景，产品畅销；超出产业平均水平的股东权益报酬率。

巴菲特说："作为一名投资者，你的目标应当仅仅是以理性的价格买入你很容易就能够理解其业务的一家公司的部分股权，而且你可以确定从现在开始的 5 年、10 年、20 年内，这家公司的收益实际上肯定可以大幅度增长。所以，一旦你看到一家符合以上标准的公司，你就应当买进相当数量的股票。"他认为，主业长期稳定的企业往往盈利能力最强。"经验表明，经营盈利能力最好的企业，经常是那些现在的经营方式与 5 年前甚至 10 年前几乎完全相同的企业。""真正的好企业常常并不需要借款。绝大多数企业的业务一般都非常平凡普通。它们大都出售的还是与 10 年前基本上完全相同的产品（不过现在的销售额更大、合作价格更高、或者二者兼而有之）……专注于一个遥遥领先的核心业务，往往是形成非常出众的竞争优势的根本所在。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本杰明·格雷厄姆认为，评价公司的六个基本因素是：盈利性、稳定性、增长性、财务状况（负债不能超过现有资产的50%）、红利分配（关注连续支付的年限）和历史价格。账面价值的长期稳定增长是衡量企业经营稳定性的重要指标之一。权益投资报酬率表现了管理层利用股东投入资本的经营效率。

5. 看业绩增长预期

威廉·欧尼尔认为，股市赢家法则是：不买落后股，不买平庸股，而要全心全意抓住领涨股！而公司盈利能力是影响股价最重要的因素，也就是说，投资者应该买入那些盈利能力在不断上升的公司。他喜欢选择那些在行业中销售和盈利、净资产收益率增长最快的公司。根据多年研究，他发现3/4的个股在股价大幅飙升的前3年时间，其每股收益以至少以30%的速度递增，也就是说，这些个股具有很强的盈利能力，即过去及未来几年，公司的收入要有稳定增长。

6. 看股权结构和治理结构

股权结构与治理结构是公司制企业健康发展的体制机制保障。目前我国上市公司中有的股权结构与治理结构不合理，成为影响发展的内在隐患。许多国有控股公司“一股独大”，实际上国有资产所有者虚置，没有人真正对国有资产负责，又缺乏多元股权制衡，董事会的投票决策机制形同虚设。国有大股东利用其控股地位，越权干涉上市公司的董事会和管理层的工作，进行关联交易，违规违法经营，影响到公司的健康发展。有的？家族企业一股独大，包装上市后，家族牢牢掌握着公司的控制权，有的董事长和总经理由一人兼任，一个人说了算，常常推出有利于家族利益的管理和利润分配方案。

7. 看管理团队

巴菲特说：“我会这样进行投资：首先，评估每一家公司业务的长期经济特征；其次，评估负责公司的经营管理层的能力水平；最后，以合情合理的价格买入其中几家最好公司的股份。”一个人的素质可以决定一个企业的前途和发展。管理层素质，包括公司管理层一把手的个人工作经历、经营业绩、知名度和美誉度，公司管理层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的整体素质，协调和沟通能力，以及开拓创新精神等等，是需要密切关注的。

8. 看激励机制和分红派现

一个好的上市公司必然有一套催人奋进的激励机制。股权激励机制是一种有效的激励制度，它能够把经营者的自身利益和企业的长远利益结合起来。所以，实施股权激励的上市公司更有利于最大限度地调动管理层的积极性和创造性，促进企业的长期发展。

上市公司的分红派现方案，不仅反映企业的经营形势，而且表明对全体股东的责任感，同时又会直接影响到股价的涨跌。

所以，我们应该注意选择那些上市公司实行股权激励和有优厚分红预案的股票。

9. 看重组题材和重大事项

资本市场的一个重要功能是实现社会资源的优化配置，兼并重组是一个永恒的主题，也是一个风生水起的地方，重组股历来是产生黑马的摇篮。

资产重组，收购兼并可以让企业实现超常规的发展，有很多上市公司通过资产重组咸鱼翻身，乌鸡变凤凰。但资产重组也蕴含着风险，并不是所有的资产重组都是成功的。费雪的观点是：那些采取前向一体化、后向一体化或是坚持在自身核心能力领域内稳扎稳打的公司，更有可能取得成功，而那些追逐横向多样化经营的企业，厄运往往就在它们前面。

10. 看管理层和机构持股

管理层持股和机构持股，说明管理层和主力机构看好上市公司的发展前景，特别要注意管理层和主力机构持有公司股票的增减变化，应该买入管理层和主力机构增加持股的上市公司的股票。

以上"十看"，可以说都是股票定性分析的原则和方法。强调选股要坚持价值投资的理念，要优先选择朝阳行业，知名品牌，成长股，绩优股，主营业务稳定，增长预期良好，股权结构和治理结构合理，管理者优秀，实行股权激励和分红预案丰厚，有重组题材，管理层和主力机构持股的股票，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股票的定量分析

股票的定量分析，是指通过可量化的数据分析，对上市公司的经营情况给予评价并做出投资判断，定量分析的对象是财务数据和财务报表。通过定量分析，可以使我们对上市公司的认识由模糊变得清晰，由抽象变得具体，做出更科学的评价。

目前，在各种炒股软件上，点击 F10 都可以查到有关上市公司的财务数据（表 7—1）。

表 7－1　宁波银行主要财务指标

★最新主要指标★	2011—03—31	2010—12—31	2010—09—30	2010—06—30	2009—12—31
每股收益（元）	0.2800	0.9100	0.7500	0.5100	0.5800
每股净资产（元）	5.7900	5.5100	4.4600	4.2100	3.9000
净资产收益率（%）	4.8815	14.6300	16.8500	11.9830	14.9600
总股本（亿股）	28.8382	28.8382	25.0000	25.0000	25.0000
流通 A 股（亿股）	24.7430	24.7430	24.7446	10.5946	10.5355
有限售条件股份（亿 股）	4.0952	4.0952	0.2554	14.4054	14.4645

表 7—1 列举的是“最新提示”中的一组简单财务数据，这是必须要看的。“财务分析”栏列出的财务数据则比较复杂，包括：资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益（净资产）变动表，还涉及许多财务指标，等等。

对于大多数投资者来说，弄通这些报表比较困难。云里雾里的财务数据，数不清的财务指标和防不胜防的财务陷阱，不仅让人望而却步，而且失去对财务报表的信任。但是，对于上市公司的报表数据，不可全信，也不可不信。一个负责任的上市公司的财务报表，我们还是看得出来的。

在对上市公司进行定量分析的时候，我们应该重点关注目标公司的基本素质和一些主要财务指标，做到心中有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股本规模和负债能力

主要涉及以下几个指标：

（1）总股本

总股本，是指上市公司的股份总额，包括新股发行前的股份和新发行的股份数量的总和。

（2）流通股

流通股是在证券市场交易流通的股票数量。

通过以上两个指标，主要是了解上市公司的股本规模和流通盘的大小。因为股本大小直接影响股票的活跃度、股价的市场定位和股本扩张能力。

（3）资产总额

资产总额也叫总资产，是指企业拥有或控制的全部资产，即企业资产负债表中的资产总计。计算公式是：

资产总额＝净资产总额（所有者权益总额）＋负债总额

（4）净资产总额

净资产也叫股东权益、所有者权益，是公司资产减去债务的余额。计算公式是：

净资产总额（所有者权益总额）＝资产总额－负债总额

（5）负债总额

负债是指公司的债务，分为流动负债与非流动负债。流动负债是指一年之内要偿还的债务，流动负债以外的负债为非流动负债。

（6）资产负债率

资产负债率是指公司年末的负债总额同资产总额的比率，用以表明企业负债占全部资金的比重，反映在总资产中有多大比例是通过举债来筹资的。计算公式是：

资产负债率＝（负债总额÷资产总额）100％

通过以上四个指标，主要是掌握上市公司的“家底”和投资该股票的安全性。比如，如果一家上市公司的资产负债率高达60％以上，说明该公司资金链很紧，经营风险很大，就不要买这样的股票。

2. 经营形势和盈利能力

主要涉及以下几个指标：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）每股收益

每股收益，又称每股税后利润、每股盈余，指税后利润与总股本的比率。每股收益越高，表明公司的盈利越多。所以，每股收益是评价企业盈利能力，预测企业发展潜力，进而做出投资决策的最主要的一个财务指标。

为了全面考察上市公司的盈利能力，我们不仅要看当年的每股收益，还要注意公司盈利能力的变化趋势。例如，可以通过对最近 5 年或更长期的每股收益对比，了解公司盈利的历史变化情况（表 7—2）。

表 7－2 宁波银行近 5 年每股收益对比

年度	年度	三季	中期	一季
2011	—	—	—	0.2800
2010	0.9100	0.7500	0.5100	—
2009	0.5800	0.4400	0.2824	0.1420
2008	0.5300	0.4500	0.2900	0.1400
2007	0.4300	0.3000	0.1900	—

（2）净利润

净利润是指在利润总额中扣除所得税后的利润留存，一般也称为税后利润。净利润是一个企业经营的最终成果，净利润多，说明上市公司的经营效益好；净利润少，反映经营效益差。

净利润的多寡受所得税率影响很大。我国现在有两种所得税率，一般企业所得税率为 33%，三资企业和部分高科技企业优惠税率为 15%。当不同企业的盈利水平相当时，享受优惠税率的企业经营效益就要好一些。

（3）净利润增长率

净利润增长率反映企业净利润的增长变化情况，是判断上市公司成长性的一个重要指标。计算公式是：

净利润增长率＝（本期净利润－上期净利润）/上期净利润 100%。

净利润增长是成长性公司的基本特征，净利润增长率反映企业的成长情况和发展能力。净利润增长率高，表明公司经营业绩突出，市场竞争能力强。反之，净利润增长率低甚至出现负增长，也就谈不上具有成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了全面考察上市公司净利润的长期变化，至少应该对比过去 5 年的指标，要特别关注净利润年复合增长率的变化情况。如，公司近 5 年净利润年复合增长率是多少，上市以来净利润年复合增长率是多少，等等。

（4）净资产收益率

净资产收益率又称股东权益收益率，是上市公司税后利润除以净资产得到的百分比率。计算公式是：

净资产收益率＝净利润/净资产（股东权益）100％。

净资产收益率，是反映公司经营管理业绩的一个重要指标。净资产收益率越高，说明公司资产（股东权益）使用得越好，公司的盈利能力越强。由于平均利润率规律的作用，企业的净资产收益率会围绕在一个平均水平上下波动。一般来说，盈利能力高于行业平均水平的上市公司才具有投资前景。同时，也要看它过去几年的增长，了解上市公司业绩的历史变化。

3. 分红派现和股本扩张能力

上市公司的分红派现能力，取决于企业的经营成果，当年的盈利情况是最重要的因素。所以，每股收益是反映分红派现能力的一个最主要指标。但上市公司的分红派现能力又不完全取决于年度的生产经营情况，同时也和公司的经济实力、历史积累有关。所以，除了上面已经介绍的每股收益，还要关注以下几个指标：

（1）每股净资产

净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益，因此，又叫作股东权益。在资产负债表上，相当于总资产减去总负债的余额。每股净资产的计算公式是：

每股净资产＝净资产（股东权益）÷总股数

每股净资产指标，反映每股股票所拥有的资产净值（现值），是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产越高，股东拥有的资产现值越多，代表公司的财富实力越雄厚；每股净资产越少，股东拥有的资产现值越少，抵御外来因素影响的能力越差。同时，每股净资产多少，反映上市公司转增股本的能力。

（2）每股资本公积金

资本公积金，是在公司的生产经营之外形成的一种公积金。其主要来源有股票溢价发行收入、财产重估增值，以及接受的捐赠资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产等。其中，股票发行溢价是上市公司最主要的资本公积金来源。计算公式是：

每股资本公积金＝资本公积金÷总股本

盈余公积金是指企业按照规定从税后利润中提取的积累资金，是上市公司从盈余中积攒下来的钱。

每股公积金是公司的一种“储备”，可以用来转增股本。所以，每股公积金数额越高，说明转增股本的可能性越大，股本扩张的能力越强。

（3）每股未分配利润

未分配利润是以前年度未分配完的净利润的积累，也是企业留待以后年度进行分配的结存利润，包括历年留利（也叫滚存利润）和当年税后利润。每股未分配利润的计算公式是：

每股未分配利润＝当年未分配利润总额÷总股本

未分配利润既可以转换成股本（送红股），又可以用现金的形式分给股东（派现），每股未分配利润越高，说明上市公司分红派现能力越强，股本扩张的潜力越大。

从以上分析我们看到，每股收益、每股净资产、每股资本公积金和每股未分配利润，是反映上市公司分红扩股能力的重要指标。

上市公司的分红扩股包括：送红股、转增股本、配股和现金分红等多种形式。

送股是上市公司将本年的可分配利润留在公司里，发放股票作为红利，使股东的持股数目增加。送股后，公司的资产、负债和股东权益的总额结构并没有发生改变，由于总股本增大了，同时每股净资产降低，股价也相应降低。

转增股本是指公司将资本公积金转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，增加了股东的持股数。转增股本与送股的本质区别在于，所送红股来自公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才可能向股东送红股；而转增股本却来自于资本公积金，它可以不受公司本年度可分配利润多少的限制，只要将公司账面上的资本公积金减少一些，增加相应的注册资本金就可以了。

配股是上市公司对股东按一定比例和价格（一般低于市价）配售发行股票的行为。通过配股增资，公司的股本扩大资金增多，自然有利于公司的发展壮大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派发现金红利则是以现金红利的形式来实现对股东的投资回报。

（4）流通市值增长率

上市公司的股本扩张能力和分红送配能力，是紧密联系的，可以说，是一个金银盾的两个方面。

什么是股本扩张呢？股本扩张是指上市公司通过发行股票的方式来筹集资本金，扩大公司的股本规模。

对于已经上市的公司来说，股本扩张的主要手段是大比例地送红股、转增股本和配股；而对于全体股东来说，则是一种投资回报的形式。所以，对于上市公司来说是股本扩张，对于股东来说是获得分红，扩大持股份额。

考察上市公司股本扩张，可以看股本数量的增加情况。例如烟台万华（600309），上市时的总股本为 8000 万股。2000 年上市首发 4000 万股，总股本增至 12000 万股，扩张 1.5 倍。当年即推出 10 送 2 转增 8，又扩张一倍；2001 年再度实施 10 送 1 转增 5，股本再扩张 0.6 倍；2003 年扩张 1.7 倍，总股本增至 65280 万股，为上市前的 8.16 倍。2010 年，总股本增至 16.6333 亿股，为上市前的 21.8 倍。

但是，股票数量扩张，仅表明上市公司规模扩大，还需要有一个前提是股本扩张必须与利润同步增长，这样的公司才真正具有投资价值。公司利润的增长必然表现为股价的走高，所以，一般用流通市值增长率来考察上市公司的股本扩张能力。

流通市值增长率，即上市公司当期流通市值与上市首日（开盘价）流通市值的比率，通常以"倍数"来表示。以三一重工（600031）为例：2009 年 2 月份股价为 22 元，流通股 9.7 个亿，流通市值约为 220 多亿元；2003 年 7 月 3 日上市时开盘价为 23 元，流通股 6000 万股，流通市值为 13.80 亿元左右。也就是说，三一重工上市 5 年半，流通市值增长 16 倍，公司的规模迅速扩张。再以 ST 洛玻（600876）为例：2009 年 2 月份股价为 3.8 元，流通股为 7100 万股，流通市值 2.7 亿元；1995 年 10 月 31 日上市首日开盘价 16.78 元，流通股为 5000 万股，流通市值 8.39 亿元，当期流通市值仅为上市首日流通市值的 0.32 倍。也就是说，ST 洛玻上市流通 13 年半，公司的流通市值不但没有增加，反而大幅萎缩，根本不具备价值投资。

所以，我们应该选择流通市值增长率高的股票，回避流通市值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长缓慢甚至萎缩的股票。

以上介绍的指标，是对上市公司进行定量分析时应该重点关注的财务指标。

4. 财富的裂变式增长

（1）炒股赚钱的三种形式

投资者购买股票，实际上可以通过三种形式获利：一是通过股票的低买高卖获得差价收益，即资本利得。二是通过购买绩优股获得高于银行利息的现金分红，享受上市公司的发展成果。三是通过公司的股本扩张，扩大自己的持股份额，实现财富的裂变式增长。这第三条可能是最重要的目的。

这个目的怎么实现呢？主要是通过购买股本扩张能力强的股票，获得高转送股来实现。中小盘上市公司具有强烈的股本扩张要求，会成就你的梦想。由于中小盘股票的股本小，盈利能力强，每股净资产和资本公积金高，又多处于高速成长期，对资金的需求迫切，大都选择送股和转增股本，丰富公司现金流，推动主营业务增长，不断做大股本规模。所以，中小盘股历来是市场的追捧对象，特别是新股与次新股中 5000 万股以下的小盘股、中低价股，由于新上市，盘子小，公积金多，有送配潜力，往往成为大牛股的摇篮，倍受投资者的青睐。

例如，苏宁电器（002024）上市 3 年时间，共进行过 4 次送转股，3 次是 10 送 10，1 次是 10 送 8，总股本由上市之初的不到 1 亿股，增长到 14 亿股，而公司的业绩却没有因股本的快速扩张而摊薄。到 2008 年 1 月 9 日为止，苏宁电器复权股价已经从上市初的 29.88 元上升为 1234 元（后复权），上涨了 74.6 倍。

（2）两类股票任你选

如果你认真做过股票对比分析的话就会发现，上市公司的盈利能力、股本扩张能力和对股东回报的情况差别巨大，优劣悬殊，简直不可同日而语。

表 7—3 是《证券日报》市场研究中心从 1800 多家上市公司中筛选出的 10 家最值得投资的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7—3 高成长、高回报、重创新 10 年磨砺造就 A 股 10 强

上市公司	10 年净利润增长	10 年累计单位分红
烟台万华	40 倍	2.35 元
茅台	19 倍	5.183 元
用友软件	15.9 倍	5.135 元
盐湖钾肥	18.4 倍	6.105 元
龙净环保	18 倍	1.71 元
云南白药	17 倍	2.07 元
福耀玻璃	15 倍	1.835 元
张裕 A	11 倍	5.05 元
格力电器	12 倍	3.23 元
宇通客车	7 倍	5.9 元

从表 7—3 中我们看到，这 10 家高成长型上市公司不仅发展速度惊人，而且对股东回报十分丰厚。

以用友软件（600588）为例，我们粗略计算：2001 年 5 月 18 日上市，发行 2500 万股，2002 年 5 月 22 日，10 派 6 元①；2003 年 7 月 4 日，10 派 6 元，送 2②；2004 年 5 月 20 日，10 派 3.75 元，10 送 2③；2005 年 5 月 23 日，10 派 3.2 元，10 送 2④；2006 年 2 月 28 日，10 送 5⑤；2006 年 5 月 18 日，10 派 6.6 元，送 3⑥；2007 年 5 月 11 日，10 派 6.8 元⑦；2008 年 4 月 11 日，10 送 10，10 派 10 元⑧；2009 年 4 月 29 日，10 送 3，10 派 3 元；2010 年 4 月 30 日，10 派 6 元，10 送 3⑩；2011 年 5 月 12 日，10 派 2.2 元⑪。

用友软件上市 10 年来共分红送配 11 次，每 10 股累计派发红利 198.73 元，股本扩张到 113.89 股。假如，你于 2001 年买入用友软件 1 万股，那么，现在已经变为 113890 股，股本扩大 11.4 倍，同时获得红利 198730 元。

表 7—4 是 5 家公司上市以来的送配股统计表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7－4　5 家上市公司送配股统计表

股票名称	上市时间	每 10 股送配股票	累计
用友软件	2011.5	2，2，2，5，3，10，3，3	113.89
五粮液	1998.4	5，2，7，3，2，10，4，4，	187.1
亚泰股份	1995.11	9，4，2，2，8，4.4，4，3，3，5，7.5，5	932.7
华兰生物	2004.6	5，3.6，5，2，2，6，6	112.8
大族激光	2004.6	5，3.5，5，5，6，5	109.35

从表 7—4 所列 5 家上市公司的统计，我们可以看到“复利”的神奇力量，如果购买并持有一家优秀上市公司的股票“滚雪球”，雪球越滚越大，确实可以实现财富的裂变式增长。

但是另一方面，沪深两市的垃圾股成堆，有一些甚至是“资不抵债”（无力偿债、已丧失偿债能力）的“超级垃圾”。

据不完全统计中国股市中已经有 40 多家公司属于资不抵绩的公司，它们按说早就应该破产、停止交易了。

沪深两市还有一些连续多年不分红，对股东没有任何回报的上市公司。股民叫它们是“铁公鸡”。能够获得上多年不分红的“铁公鸡”的公司将近 100 家。这些上市公司的股票，有什么炒作价值呢?

前面我们讲到，投资股票获利有三种形式：资本利得、现金分红和股本扩张。购买这些劣质股票，你只能博取低买高卖的差价，即资本利得，等于放弃了现金分红和股本扩张这两种主要的获利形式，注定你的收益有限，而且很不好把握。

三、股票的定位分析

所谓股票的定位分析，是指根据对上市公司的定性分析和定量分析，对该股票当期的市场价格进行比较研究，看市场价位是否合理，是价位偏高还是偏低，是否具有投资价值。也就是说，对于基本面看好的目标股票还要在合适的时机、以合理的价格买入，要在理想的时候，买入理想的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，怎样进行股票的定位分析呢？

1. 安全边际

本杰明·格雷厄姆说："我大胆地将成功投资的秘密精炼成四个字的座右铭：安全边际。"就是说，投资成功的关键是只买入那些价格大大低于其内在价值的股票，是在一家优秀公司的市场价格相对于其内在价值大打折扣时买入其股票。因为买入价格越低，盈利可能性越大。在买入价格上留有足够的安全边际，不仅能降低因预测失误引起的投资风险，而且在预测基本正确的情况下，可以降低买入成本，从而大大提高投资回报。

价值规律告诉我们，在商品交换中，由于受供求关系的影响，商品价格会围绕其价值上下波动，商品的价格短期内经常与其价值相背离，但长期内价格向价值回归，股票市场也是如此。本杰明·格雷厄姆认为，短期内的市场价格剧烈波动给投资者带来很大风险，但是在长期趋势内，偏离内在价值的市场价格将逐步向价值回归，对企业价值做出真实反映。他说："从根本上讲，价格波动对真正的投资者只有一个重要意义：当价格大幅下跌后，提供给投资者购买机会；当价格大幅上涨后，提供给投资者出售机会。"他认为，在各个不同阶段，股票价格不断波动，低于价值或高于价值，而投资者的任务就是在购买之前确定一个公司是处于上升阶段还是下滑阶段。当股票价格无论从统计分析还是从历史上看都十分便宜时买进，当其价格相当高时卖出。他偏爱那些低于其现有资产净值出售的股票。

费雪主张，集中全力购买那些失宠的公司，这是指当市场走势或当时市场误判一家公司的真正价值，使得股票的价格远低于真正的价值时，应该对其断然买进。出色的公司在任何市场都只有5%左右，而能找到其中股价偏低的则更是千载难逢的好机会，一旦机会来临，应该重仓买进，甚至是以全部资金买进。

这就是说，我们要坚持安全边际原则，在相对低位区购买股票。要选择绩优价廉、价值被严重低估的股票，尽量以最低的价格买入股票，降低投资风险。但是，绩优股一般股价都是比较高的，特别是在股价高企的牛市缺少资金实力的广大散户很难买高；但在大盘下跌和股市走熊的时候，往往能以较低的价格买到绩优股，如果有这样的机会不应错过，要大胆买入，然后一路持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 价格尺度

怎样衡量一只股票的市场价格是否合理，是否具有投资价值呢?虽然确定一个普遍适用的标准很难，但是，我们还是应该把市盈率和市净率作为衡量股票市场价位高低的重要尺度。

（1）市盈率

市盈率又称本益比，是股票市价与其每股收益的比值。

市盈率＝股价÷每股收益

市盈率是最常用的评估股价水平是否合理的指标之一。公司业绩应该是决定股价的最重要因素，市盈率指标的最大特点，是把股价高低和企业盈利水平联系起来，衡量股票市场价格是否合理。市盈率表示的是投资者为了获得公司每一单位的收益或盈利而愿意支付多少倍的价格。比如，某只股票每股收益是 1 元，投资者愿意以市价 10 元购买这只股票，该股票相应的市盈率就为 10 倍。一般来说，市盈率越高说明投资者承担的风险越高。例如，股价同为 30 元的两只股票，其每股收益分别为 3 元和 1 元，则其市盈率分别是 10 倍和 30 倍。这说明同样以 30 元价格购买的两种股票，要从企业盈利中收回投资分别需要 10 年和 30 年。

一般认为，沪深股市平均市盈率保持在 20～30 倍左右是正常的，过高买入风险较大，偏低买入风险较小。牛市和熊市不同，牛市为 40～50 倍，熊市为 10～20 倍左右。但这只是衡量市场价格总体水平的一般概念，实际上，个股的市盈率差别很大，有的市盈率只有几倍，有的上千倍。这是因为影响个股市盈率水平的因素很多，通常上市公司流通盘大小与市盈率高低成反比，公司流通盘越大市盈率越低，流通盘越小市盈率越高，因为盘子大小影响股票的活跃度，而且小盘新股或次新股有含权概念。一般公司业绩好的股票市盈率偏高，但也有时亏损或微利公司每股收益稍有增长市盈率变得奇高。公司业绩的变化领先于股价的变化，有潜在利好或有重组题材的股票，往往市盈率很高。所以，市盈率是一个重要的价格尺度，又不应刻板理解。

（2）市净率

市净率是衡量股价高低的一个重要指标。市净率指的是每股股价与每股净资产的比率。计算公式是：

市净率＝股价÷每股净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市净率告诉我们，购买上市公司1元的净资产要花多少钱。例如，一家上市公司的市净率是10，就说明该上市公司账面上1元的净资产在股票市场上卖10元。一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高，相反，市净率较高的股票，则投资价值较低。但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司经营预期等因素。

一般情况下，股价都是高于净资产的，只有在熊市下跌的过程中，个别股价才会跌破净资产，即所谓出现"破净"的现象，如果有一批上市公司跌破净资产这个价值底线，说明大盘已经跌无可跌了，底部就在眼前。如果是一家经营较好的公司，只是遇到暂时困难，在熊市中股价跌破净资产（市净率小于1），那无疑是难得的买入机会。

从上面的分析我们看到，"好公司"不等于就是"好股票"，其实"好公司"的股票价格过高时就成了"坏股票"；同样，"坏公司"不等于就是"坏股票"，"坏公司"的股票价格过低时就成了"好股票"。而且"好公司"和"坏公司"也不是绝对的，是可以转化的。同时，有些"绩优股"可能是主力"包装"和"忽悠"起来的，有些"绩差股"可能是因为经营上遇到暂时困难，连出利空，也许主力正在打压吃货等等，需要辩证地分析。

3. 技术方法

股票的定位分析，主要是进行技术走势分析，虽然股票的市场定位分析可以运用多种技术指标，但应该把移动平均线作为主要的选股工具，就是说，要用均线选股。为什么呢？道理很简单，因为买涨不买跌。买股票首先要看市场趋势，你只有在市场处于上升趋势时才可以买入，只有在市场处于底部区域时才可以买入，只有在市场趋势明朗时才可以买入，而移动平均线是一个主要的趋势性指标。

（1）均线选股

我们知道，移动平均线的运行具有四个阶段，底部横盘阶段，是一个中长线操作的选股建仓阶段。

① 黄金交叉。

当股票处于底部横盘阶段时，股价窄幅波动，各条移动平均线间距收窄，中长期均线躺底。如果此时5日、10日和20日均线出现黄金交叉，短期均线形成升势排列，60日均线逐渐走平上翘，周均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线、月均线形态同时看好，是买入时机。要逢低进场买入价格低廉成长性好的股票，不必在意它的短期涨跌，买入后长期持有。

如图 7—1 所示，五粮液（000858）处于底部横盘阶段，60 日、120 均线由向下运行变为走平上翘，短期均线位置上移，5 日、10 日和 20 日均线多次出现黄金交叉，都是较好的买点。

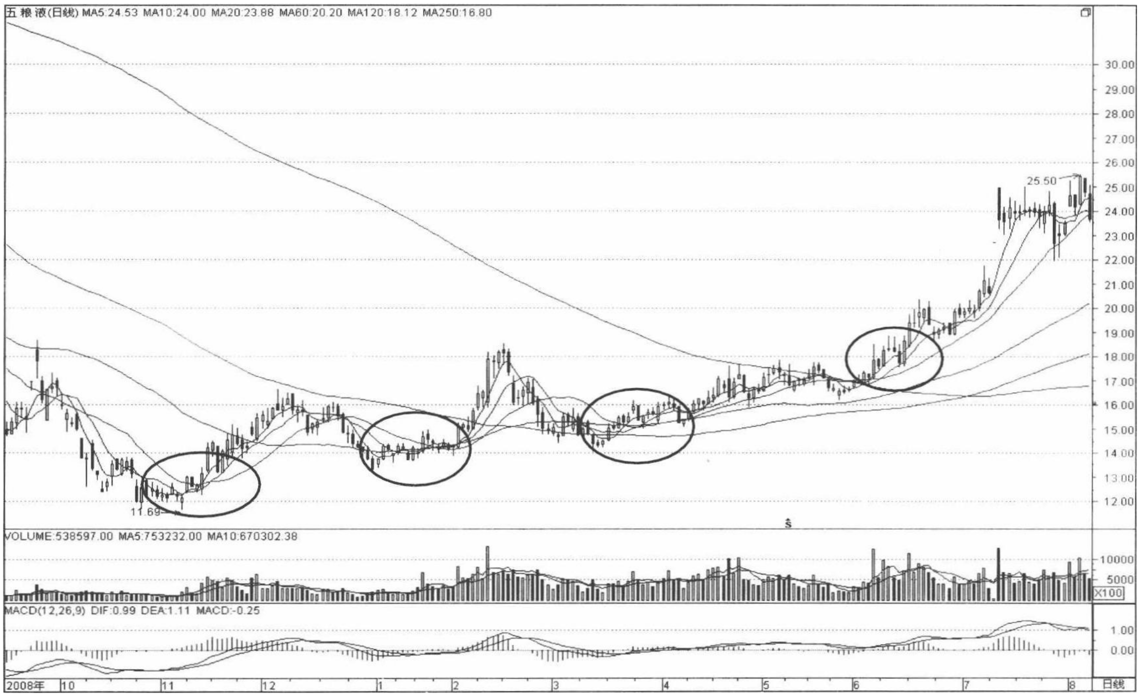


图 7—1 五粮液日线图（一）

②“槽头牵马”

“槽头牵马”是一种 60 日和 120 日均线之下选股法，关键是要看 60 日和 120 日均线的走势。当 60 日和 120 日均线基本走平，形成“马槽”，短期均线砸底后出现黄金交叉时，是重要的买入时机。从图 7—2 中可以看到，西山煤电（000983）60 日、120 和 250 日均线基本走平，5 日、10 日和 20 日均线在底部形成黄金交叉，股价站到三条均线之上，成交量极度萎缩之后温和放大，是重要的底部建仓区域。

③“四线推升”。

在筑底阶段的后期，股价连续拉升，成交量同步放大，20 日和 60 日均线形成黄金交叉，5 日、10 日、20 日和 60 日均线同时发散向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

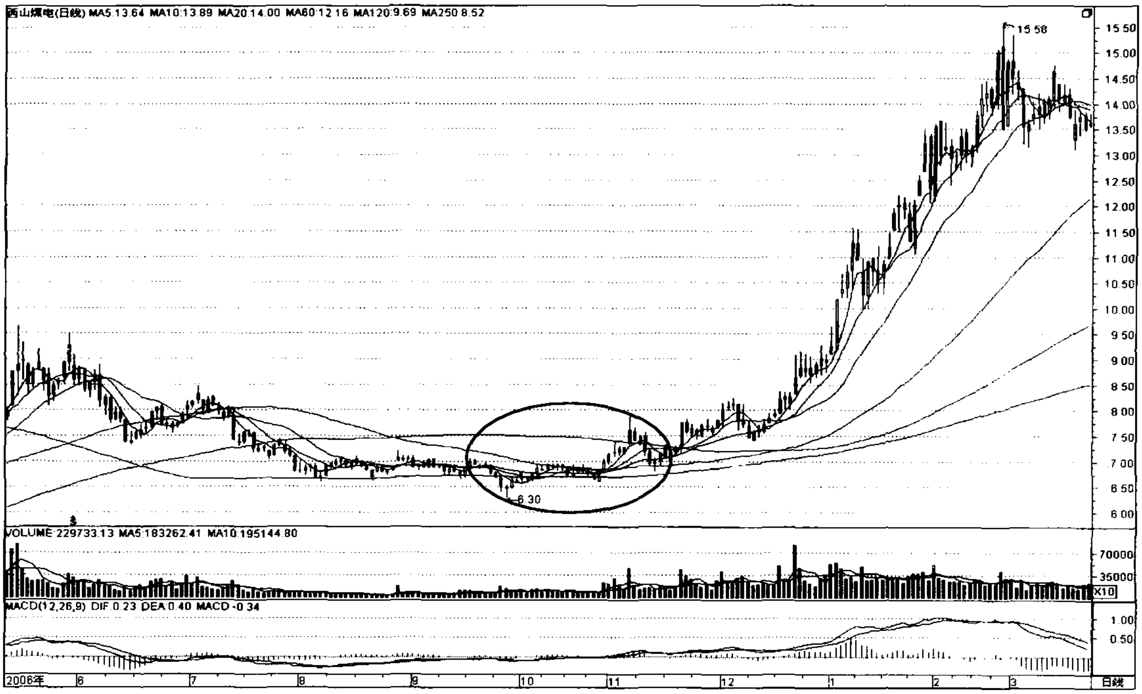


图 7—2　西山煤电日线图（一）

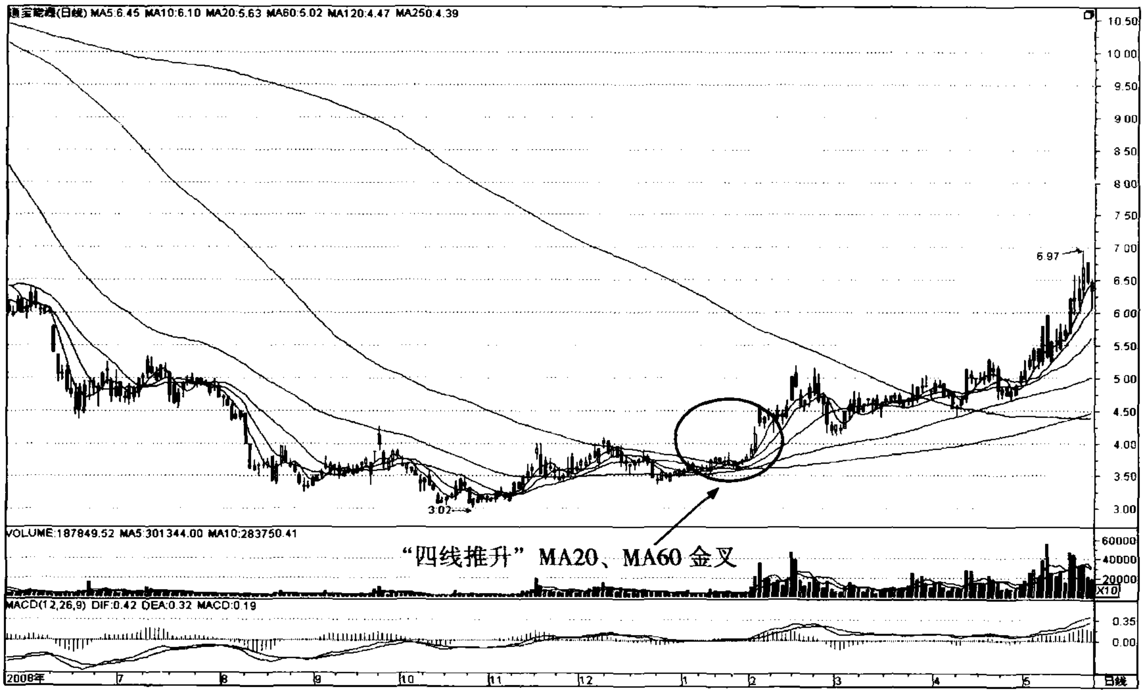


图 7—3　通宝能源日线图（一）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，形成“四线推升”形态，将推升出一波中级以上行情，是重要买入时机。如图 7—3 所示，通宝能源（600780）结束筑底，股价放量突破前期整理平台，移动平均线形成“四线推升”形态，是稳健投资者的买入点。

④“五线成牛”。

5 日、10 日、20 日、60 日和 120 日均线由交叉、黏合转变为逐渐向上发散，形成多头排列，说明大牛市已经形成，是可靠的买入机会。从图 7—4 中可以看到，中金黄金（600489）底部长期横盘后放量向上突破前期高点，60 日和 120 日均线黄金交叉，五条移动平均线顺序向上发散，双均线形成多头排列，MACD 出现黄金交叉，说明一波牛市行情开始启动，可以说是最佳买入时机。

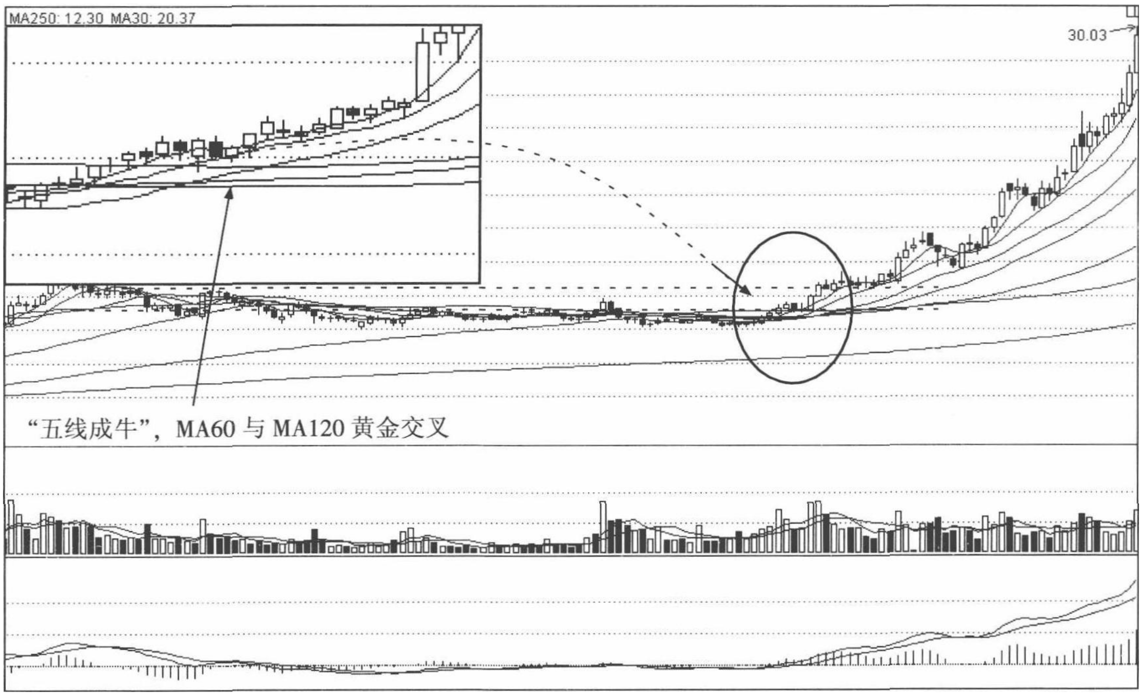


图 7—4 中金黄金日线图

⑤“铁道轨”。

“铁道轨”是股价长期底部横盘才能形成的，“久盘必涨”。如图 7—5 所示，吉恩镍业（600432）底部长期横盘，成交量极度萎缩，60 日、120 日和 250 均线低位走平，形成“铁道轨”，“铁道轨”下是建仓区域，买入做“储蓄”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

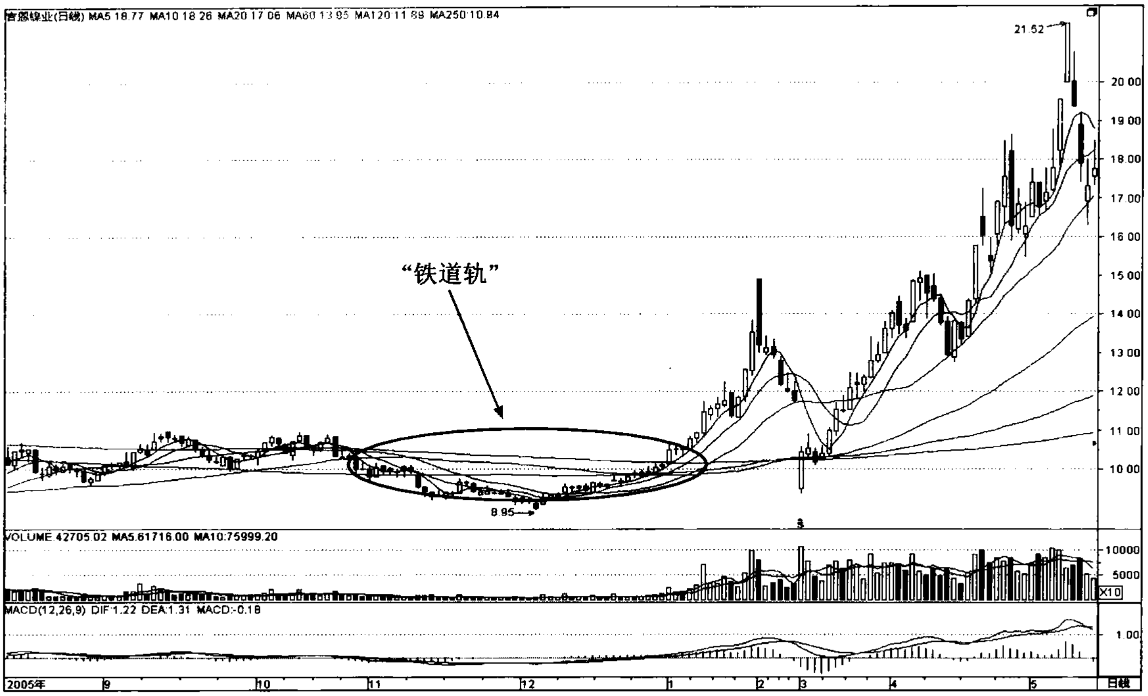


图 7—5　吉恩镍业日线图

⑥"临界点"。

我们这里所说的"临界点"，是指行情发展的重要转折点。包括均线支撑位和阻力位、黄金分割线和前期高低点等。这些关键点位的突破，常常成为重要的买卖时机。

在上涨行情中，要结合大盘走势，注意选择股价回调到均线支撑位获得支撑的股票，即下跌到 20 日、30 日或 60 日均线附近止跌回升的股票。如图 7—6 所示，股价上涨过程中进行平台整理，在 60 日均线附近获得支撑，并向上突破平台整理的上限，各条均线明显形成多头排列，应该果断买入。

从图 7—7 中可以看到，西山煤电（000983）总体是处于上涨趋势中，在 60 日和 120 日均线处出现深幅调整，形成双底形态，放量向上突破整理平台，均线形成多头排列时，应该果断买入。

从图 7—8 中我们看到，大盘回调到 0.618 黄金分割线附近是一个很不错的买点。

（2）底部形态选股

底部形态选股，主要是观察股价在低位区是否形成 W 底、三重底和头肩底等技术图形，择机买入。如图 7—9 所示，用友软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—6　五粮液日线图（二）

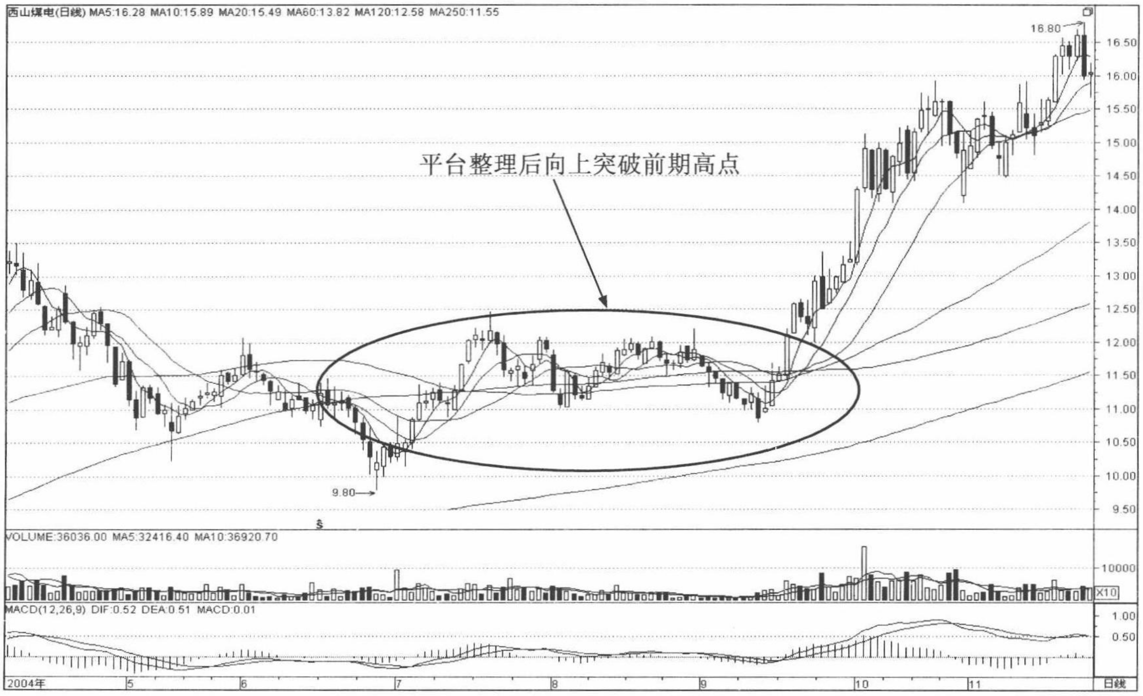


图 7—7　西山煤电日线图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

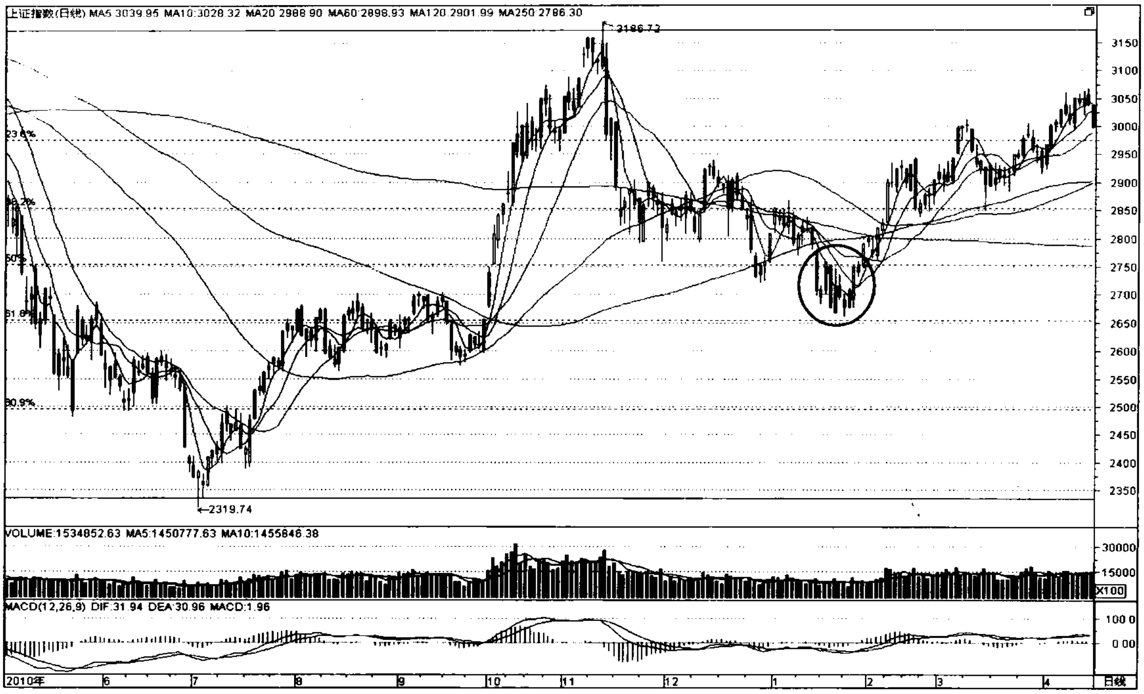


图 7—8　大盘回调到黄金分割线

图 7—9　用友软件日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—10 上海电力日线图（一）

（600588）形成三重底形态，放量突破颈位线是买入时机。

从图 7—10 中可见，上海电力（600021）形成 W 底部形态，移动平均线出现黄金交叉，股价放量站到均线之上，为低位买入点。

（3）筹码峰选股

在底部出现筹码单峰密集的股票，如果移动平均线在底部黏合后向上发散，60 日移动平均线上翘，股价突破前期平台时，是重要买入时机。从图 7—11 中可见，通宝能源（600780）筹码形成底部单峰密集，而且底部不断上移，当股价突破前期高点时，移动平均线形成多头排列，上面抛盘已经基本全部消化，是重要的买入时机。

（4）K 线选股

股价横盘整理之后，一条长阳线拉起，同时上穿几条均线，形成“蛟龙出海”图形，一般属于买入时机。从图 7—12 中可以看到，乐凯胶片（600135）总体处于上涨走势中，横盘整理过程中形成筹码密集峰，之后一条长阳线拉起，站到各条均线之上，启动一波强劲的上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

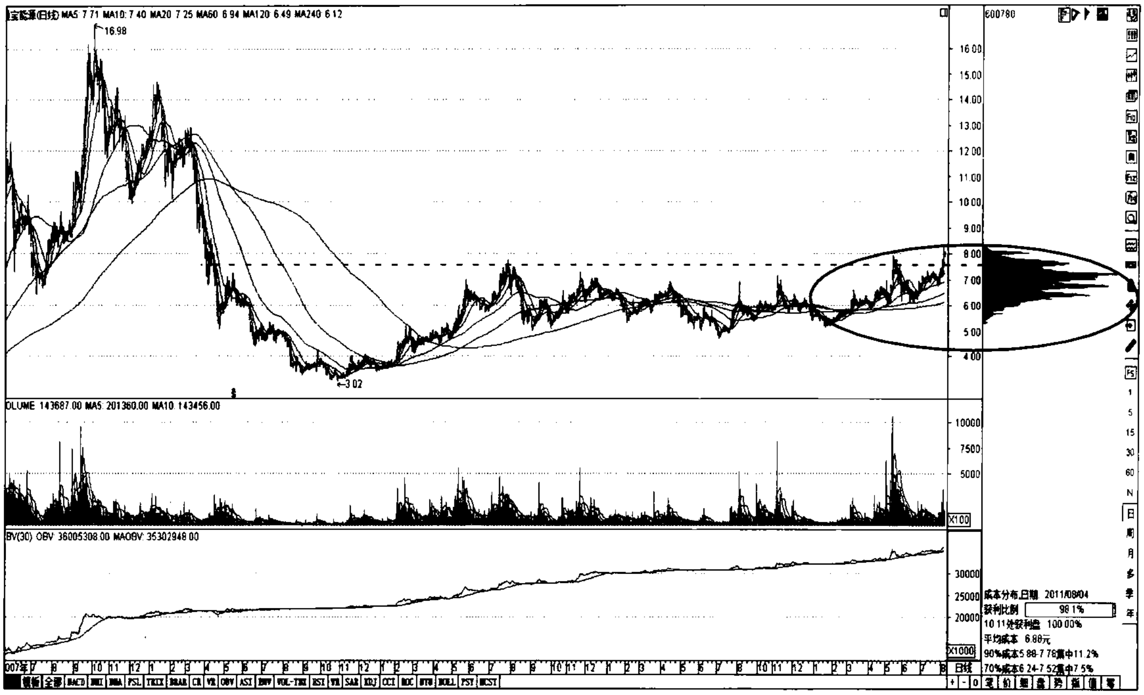


图 7—11 通宝能源日线图（二）

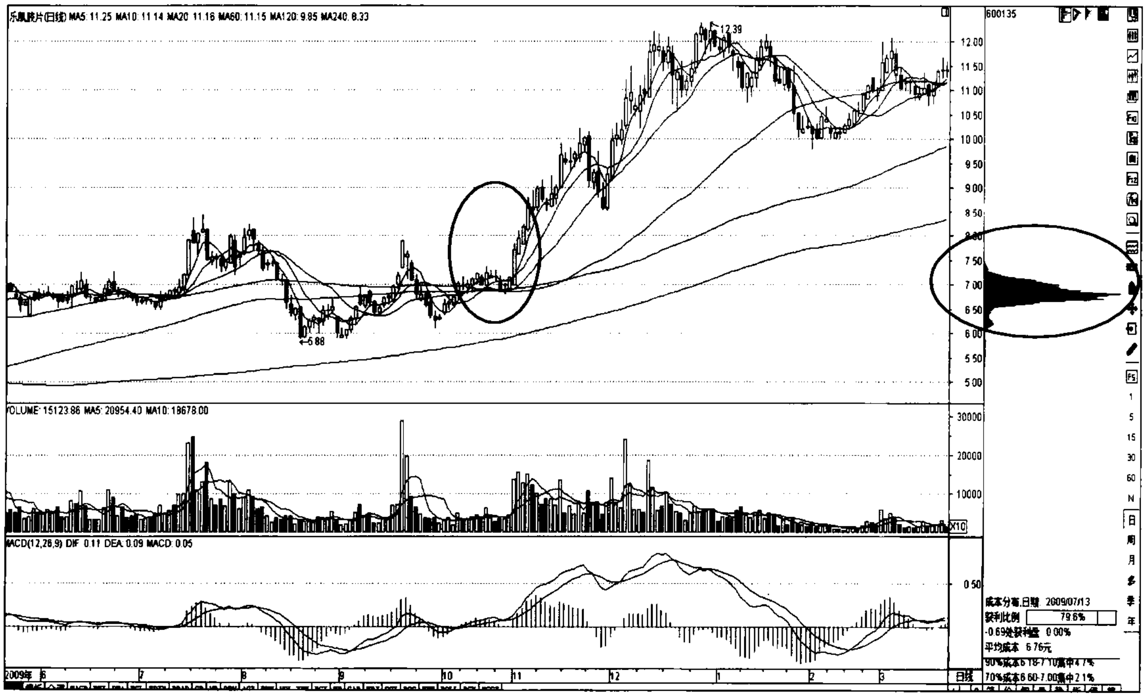


图 7—12 乐凯胶片日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7—13　上海电力日线图（二）

如图 7—13 所示，在底部区域出现连续几条阳线上穿多条均线，即“连阳穿线”形态，如果成交量同步放大，应该买入。

（5）强势选股

选择强势股才能赚大钱。强势股的特点是：在弱市行情中，跌幅小于大盘或逆市上扬；在强市行情中，涨幅高于大盘。要选择那些走势强于大盘的股票，就要比较个股和大盘的整体走势，找出个股走势强于大盘的股票，排除那些走势落后于大盘的股票。在价格表现方面，最好选择交易活跃的股票。

图 7—14 和图 7—15，是 2010 年 7 月至 2011 年 7 月沪市大盘和金晶科技（600586）的走势图。我们看到金晶科技的走势强于同期沪市大盘的走势，大盘下跌而金晶科技上涨。

图 7—16 和图 7—17，是 2010 年 11 月 11 日至 2011 年 8 月 4 日的沪市走势图和通宝能源的走势图。我们看到通宝能源的走势强于大盘，在大盘下跌过程中，通宝能源可以谨慎做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

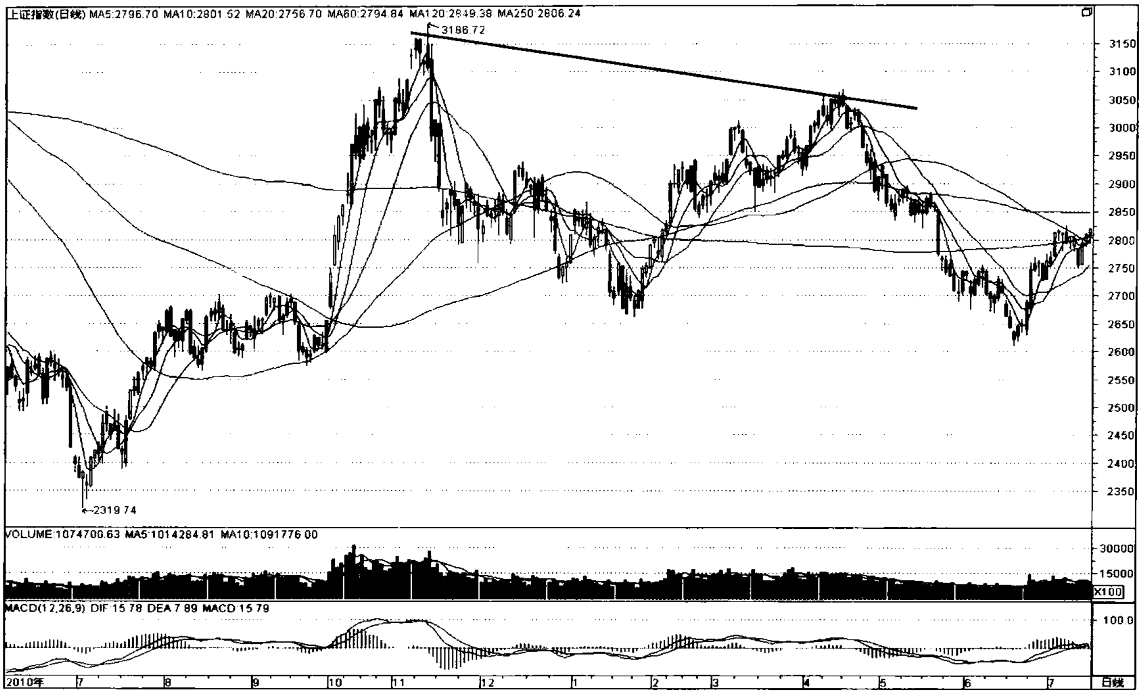


图 7—14　沪市日线图

图 7—15　金晶科技日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

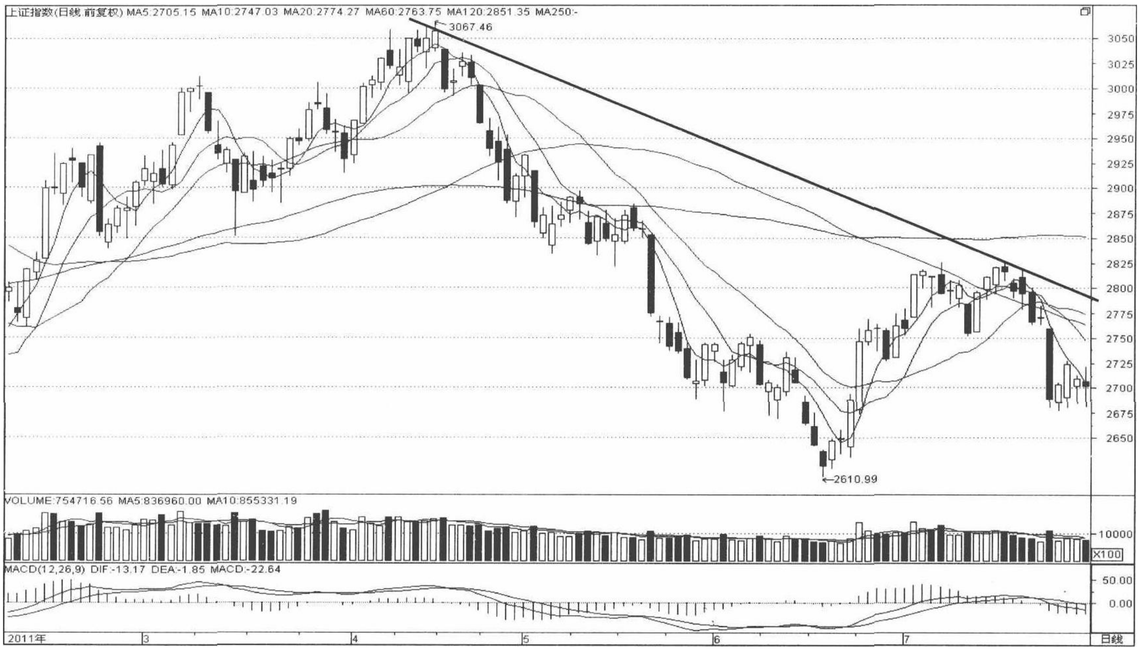


图 7—16 沪市日线图

图 7—17 通宝能源日线图（三）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　投资策略和赢家素质

赚大钱的诀窍就是以低价买入好企业的股票。
——乔尔·格林布拉特

炒股也是一种博弈，所以，要有对手意识。这就像下棋一样，你要想赢棋，不仅要懂得棋谱会下棋，还要考虑到对方可能的应对，深思几步。

但是，炒股是一种更高级的博弈，参与者亿万，而且都不亮底牌，千军万马在混乱中厮杀，股场如战场，情况当然要复杂得多。股市是无知者的迷宫，浮浅者的陷阱。智慧者如孔明，羽扇纶巾，运筹帷幄；勇猛者如张飞，历险拔寨，扬威千里。虽血雨腥风，尸横遍野，但画角飞旌，斩将搴旗，酣畅淋漓。

古人说：“弈者，谋之相争也。”“谋”是物质要素的运筹，是策略手段的活用。也就是说，在博弈场上取胜，不仅靠实力，靠技术，还要有谋略。什么是谋略呢？从字义上讲，谋是对眼前问题思考的对策、解决方案和应对办法；“略”则是对长远问题思考的对策、解决方案和计划步骤。计谋策略，既要考虑当前，又要考虑长远，是对全局的筹划，是应变的招法，是行动的预案，是有针对性的、有组织的计划步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、投资策略

股票投资，真金白银，不应该随意和轻率，靠“灵机一动”，杀进杀出打乱仗。而应该有预案、有计划，在周密思考的基础上制定正确的投资策略，慎思而后行，谋定而后动。

1. 顺势而为

炒股要看大势。要审时度势，顺势而为，不要逆势操作。

所谓大势，是指股票市场的大环境、大背景和大趋势。买股票就是买未来，只有看清大势，选对入市时机，才能获取丰厚回报；如果对大势判断错误，入市时机选的不对，即使有小盈小赚，随着大势走坏，也一定在劫难逃。

看大势，首先要全面分析国内外的政治经济形势。所以，炒股的人一定要关心国家大事。尤其要密切关注宏观经济形势的景气状况，国家经济政策的导向，特别是财政税收政策、利率政策和资本市场政策，等等。随着世界经济政治的一体化，国际政治经济形势成为影响资本市场运行的重要外部因素。各国股票市场的涨落相互关联和影响，道琼斯指数和纳斯达克指数成为世界股市运行的风向标，而美元、石油、黄金和期货市场的价格走势也直接间接影响着股票市场的运行。

看大势，要清楚当期股市处于什么样的运行阶段。我们知道，社会经济和股票市场的运行都具有周期性，股市是市场经济运行的晴雨表，通常情况下，股市的波动超前于整个社会经济的波动。投资股票的人，必须能够很宏观地了解社会经济的运行周期和股市波动周期，尤其要清楚当前股市所处的位置，是处于牛市上升期还是熊市下跌期，是底部横盘阶段刚刚启动、涨升途中，还是高位震荡正在构筑头部，抑或是逐级下跌已步入漫漫熊途。只有全局在胸，知道何时入市何时出市，才能进退裕如赚大钱。如果把大趋势看错了，大势要跌的时候买进，大势看涨的时候卖出，必然是满盘皆输。

看大势，要坚持趋势不明朗时不入场。对于稳健的投资者来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场显示可靠的发展趋势是决定入市的前提。所以，要像美洲豹静静地等待猎物一样，耐心等待最佳投资机会的来临，趋势不明朗时不入场，当市场的主要趋势已经清楚时奋力出击。原则是顺势而为，跟随趋势走，当趋势向上时买进，当趋势向下时卖出，不在涨势中做空，不在跌势中做多，一般没必要参加盘整。

2. 买卖有度

关于股票炒作，有长线、中线和短线之说，流行“短线是银”，“中线是金”等说法。由于每个人的操作习惯不同，实战效果也不一样，似乎不可一概而论。

但根据多年的体会，我认为，对于广大散户来说，短线炒作是自败之道，长线持股是致富之策，中线操盘是韵律之美。

（1） 自败之道

为什么说短线炒作是自败之道，短线操作不可取呢?

① 股价的短期走势飘忽不定，是不可预测的。短线操作难度很大，做短线需要有很高的专业素养和操作技巧，多数股民朋友不具备这样的能力，成功率很低，而且买卖次数越多失误概率越大。

② 股价的短期走势是可以人为操纵的，是主力机构操控的范围。主力可以利用资金优势提拉摔打，翻云覆雨，把散户玩于股掌之上，主力是不会按正常节奏跳舞的，短期走势“骗线”很多，买卖的节拍你是踩不准的。广大散户做短线等于把自己放在主力的砧板上，“人为刀俎，我为鱼肉”，必然受到主力机构的“宰割”。

③ 做短线买卖，操作成本很高。频繁买进卖出会大幅度增加交易费用，有人计算，如果你一周买卖 2～3 次，一年时间，你的所有本金基本上都支付了印花税和佣金。做短线即使你搞得好，去掉费用也只能赚点小钱。

④ 做短线你会失去很多买卖的机会，人为的压缩盈利空间。做短线盈利空间很小。从道理上讲，好像做短线的买卖机会要大于做中长线的买卖机会，因为一条抻直的曲线要长于同等长度的直线。实则不然，因为做短线你不是一直持有股票，你也不可能不间断地买了卖，卖了买，你是间歇性的操作，你要等待买卖点明确、有盈利空间的时候才能操作。这种浪尖上的频繁买卖，好比蜻蜓点水，不但盈利机会没有增加，反而压缩了盈利空间，因为你是在一个很窄的波幅中运作，掐头去尾，只能获取蝇头小利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤ 短线操作会使牛市的盈利被“冲减”，熊市的风险加剧。在牛市上涨行情中，短线炒作的盈利会不断被“冲减”。这好比买卖蔬菜，“快马撵不上青菜行”，菜价在不断上涨：第一天我们买 10 斤黄瓜花 10 元，卖了 12 元，我们获得 20%的盈利；当第三天我们再去买 10 斤黄瓜时，价格已经上涨到 12 元，我们 20%的盈利被价格上涨因素抵销了，假如我们以 12 元买入、又以 15 元的价格将 10 斤黄瓜卖出，获得 25%的盈利；当我们第五天再次去买菜时，黄瓜涨到 13 元，又以 13 元的价格买入……，买卖两次实际上只赚了 2 元钱。在熊市下跌行情中频繁买卖，则风险很大，因为需求减少，价格下跌，只能减价处理，弄不好黄瓜会烂在手里。

⑥ 短线操作容易因小失大，错失赚大钱的机会。买卖股票必须兼顾大盘和个股的走势，因为大盘和个股通常是同步共振的，但好股票往往逆势而动，在大盘上涨时洗盘，在大盘下跌时拉升，短线炒作很容易忙乱中搞乱步伐，“捡了芝麻，丢了西瓜”，放走不按常规走路的“黑马”，等于加大了机会成本。

所以，彼得·林奇说，指望依靠短线投资赚钱谋生就像指望依靠赛车、赌牌谋生一样机会非常渺茫。

不仅如此，短线操作还很容易搞得你筋疲力尽。短线操作尤其不适合“上班族”，因为做短线需要经常“盯盘”，你没有这个时间和精力。

所以，短线操作并不可取，可以说是自败之道。

(2) 致富之策

关于长期持股的投资方法，股市的精英们有过很多经验之谈，入木三分：

艾略特说，在股票市场中，如果是在大浪级运动中操作，就要通观股市波浪运动的总体走势，放长线钓大鱼。只有咬定长期趋势，才能实现巨额利润。

巴菲特说，投资的一切在于，在适当的时机挑选好的股票之后，只要它们的情况良好，就一直持有。他认为，短期投资是赌博。如果用大量的资金进行短期投资，那你很有可能会血本无归。

是川银藏说，自己收集情报，在低价区买进，耐心等待，这是投资股票的秘诀。

邱永汉说，为了想从买卖股票赚到钱，与其经常变换股票，不如静静地、耐心地、有恒心地继续抱着一种股票来得好。只要趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续存在，与其巧妙地把握行情赚取差价利益，不如抱着成长股来得妥当。在股价上涨期，就能以几何级数增加持股数，如此反而能赚更多的钱。我主张买入成长股后，无论股价上涨还是下跌都不予理会，每年照旧参加增资而增加持股数，就能成为亿万富翁了。我确信投资股票若采取短期策略成果有限。当确认成长股而购买该股票之后，就不要出脱，静静地等着，比“低价购买，高价卖出”更会赚钱。不要在中途失去信心，而是降价时买进，涨价时也忍耐抱住不要卖出去。以股票来说，将一半持股出售收回本钱之后，留下无本的一半股票就抱住不放。

那么，为什么说长期持股能赚大钱呢？

① 长期持有股票可以通过复利实现财富的巨额增值。

巴菲特认为，在长期内复利能战胜一切。他说，在长期投资中，没有任何因素比时间更具有影响力。随着时间的延续，复利的力量将发挥巨大的作用，为投资者实现巨额的税后收益。复利有点像从山上往下滚雪球。最开始时雪球很小，但是往下滚的时间足够长（从我买入第一只股票至今，我的山坡有 53 年之久），而且雪球黏得足够紧，最后雪球会很大很大。巴菲特的长期投资经验告诉我们，如果选择并长期持有具有持续竞争优势的企业股票，将给投资者带来巨大的财富。其关键在于投资者未兑现的企业股票收益通过复利将产生巨大的长期增值，投资者所需要做的只是长期持有，耐心等待股价随着公司成长而上涨。一句话，你可以通过持有一家优秀企业的股票而长期享有它的发展成果。因为这种企业具有超额价值创造力，其内在价值将持续稳定地增加，相应地其股价也将逐步上升。最终复利的力量将为投资者带来巨额财富，持有的时间越长，复利的增值作用越巨大。因此，巴菲特强调一定要耐心、耐心、再耐心地长期持有，他的经验是“用屁股比用脑袋挣的钱多”，“投资股票很简单，你所需要做的，就是要以低于其内在价值的价格买入一家大企业的股票，同时确信这家企业拥有最正直和最能干的管理层。然后，你永远持有这些股票就可以了。”什么事都不做才是最困难的一件事。芒格感叹道：“如果既能理解复利的威力，又能理解获得复利的艰难，就等于抓住了理解许多事情的精髓。”前面我们分析了用友软件（600588）10 年来的分红送配情况，大家从中可以看到复利的力量和长期投资获得的巨额收益。

② 长期持有股票的投资收益率高于债券和银行存款的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰里米·J·希格尔的研究表明，1802～1997 年的 200 年间，股票投资收益率在很多时候都会偏离长期平均水平。但是，美国股票的长期平均实际年投资收益率令人惊奇地稳定，约为 7%，大大超过债券的收益率水平。因此，耐心的投资者积累股票总能比积累其他金融资产获得更大的收益。希格尔说“如果在 1802 年向股票投资 1 美元并把收益不断地再投资于股票，它在 1997 年末的价值将接近 750 万美元。如果用 100 万美元在这 195 年中进行投资和再投资，它在 1997 年的价值将达到难以置信的 75000 亿美元，比美国股市总值的一半还要多!”(短期吓人的波动性与长期惊人的稳定性)。

③ 长期持有股票可以提高获胜的概率。

前面我们曾分析过移动平均线运行的“一个周期、两种市场和四个阶段”，指出移动平均线的运行不仅具有周期性，而且具有阶段性，做股票投资，应该树立中长期投资的思维。因为市场的短期波动是难以预测的，而中长期趋势具有周期性和阶段性，是可以把握的。在选择入市时机时，首先应该看大势，要清楚“投资四季”，看市场是处于牛市还是熊市，是“投资四季”中的哪个季节，是处于四个循环阶段中的哪一个阶段，从而采取不同的投资策略。概括起来说，底部横盘阶段建仓，向上发散阶段持股，顶部震荡阶段出货，向下发散阶段空仓观望。对于绝大多数投资者来说，做到这一点难吗？不难。问题是有些人想天天赚钱，所以频繁买卖，结果事与愿违，徒劳而无功。

综上所述，可以说长期投资是致富之策。从我们所了解的情况看，成功的股票投资家绝大多数都是坚持长期投资的，频繁进出，搏取短差而成为巨富者微乎其微。

(3) 韵律之美

中线操盘是韵律之美。艾略特认为，波浪循环是自然中的韵律，是一种自然法则。人们掌握了特定现象的韵律，预测就会变得非常容易。波浪形态的共同特点是它们的循环性行为，或者无限重复它们自身的能力。交易循环以及股票市场的熊市运动和牛市运动，也受到相同自然法则的支配。这种基本的法则不会被法令或限制扰乱而废止。时事和政治的发展只有偶然的重要性，很快就会被遗忘；它们对市场趋势的假定影响并不像普遍相信的那样重大。市场波动或换言之股市价格运动的内在规律性受韵律或称一种有规则的顺序的影响。艾略特认为，一轮循环由五个上升浪和三个下跌浪组成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个股票市场循环的完美图形如图 8—1 所示。

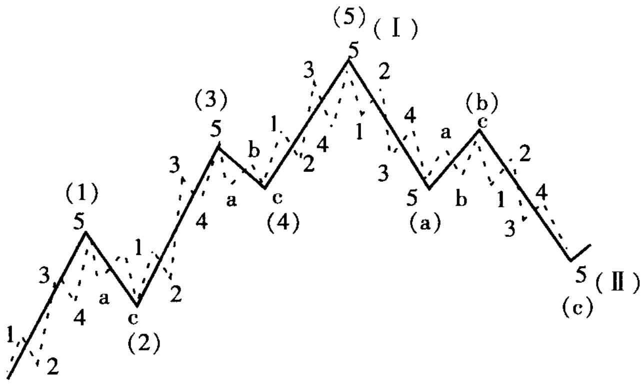


图 8—1 艾略特波浪理论

图 8—1 显示的是牛市和熊市的一个完整循环。牛市五个大浪，熊市三个大浪。就是说，一个完整的市场循环是八浪，牛市是上升的运动，熊市是牛市的反转。图 8—1 中的每一个大浪都可以细分成中浪，中浪可以细分成小浪，等等。

市场画出的图形和艾略特画出的图形并不完全一致，所以，艾略特颇受非议。但是，钱塘潮涌，浪叠千层，八月十八，如约而至，一个波浪落下，后一个巨浪随之而来，哪条波浪是相同的呢？其实，股市并不适用精确数学，而只适用概率论，艾略特的波浪理论给投资者提供了极具价值的思维框架。

我们知道，一轮牛市和熊市的循环要经历很长时间。一轮牛市上涨，不是一口气涨到顶的，会有多次回调，有时回调的幅度很大，回调之后会继续上涨，直到做多的动能完全消耗，牛市才会结束。一轮熊市下来，也不是一口气跌到底的，会有多次反弹，反弹之后会继续寻底，直到做空的能量完全耗尽，真正的底部才会出现，牛市才会到来。一般来说，主力机构介入一只股票，也都是经过精心策划和长期吸筹准备的。因此，一旦行情发动，短时间内不会草率收兵，需要不断的拉升、震荡、派发过程才能完成。波浪理论的重要价值不仅在于提出了八浪循环的模式，更重要的是为我们提供了一种思维方式，提供了一种分析市场运行周期性的方法论，所以，是波段操作的重要理论指导。

事实上，长期持股并不是绝对的，要视具体情况而定。巴菲特以长期持股而闻名，但他真正长期持有的只是少数几只价值增值能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力超越产业平均水平的优秀企业。有些经营形势发生重大变化的股票，他都坚决卖掉。

我们所说的长期持股，也不是主张持有一只股票到“永远”。因为我们和巴菲特不同，不能生搬硬套。巴菲特实际是个“多头罗汉”：产业巨头、金融寡头、投资专家。他是金融大鳄，收购兼并企业的能手，他的主要精力不是靠低买高卖股票赚钱。

我们所说的长期投资，是主张按“投资四季”操作，在熊市末期买入，在牛市末期卖出。因为证券市场的运动具有周期性，移动平均线的运行分为四个阶段。我们了解市场运行的周期性和阶段性的目的，就是为了使自己的投资行动踩到点子上，在牛市抬头时买入，在熊市露脸时卖出，而不是一味“抱牢”。

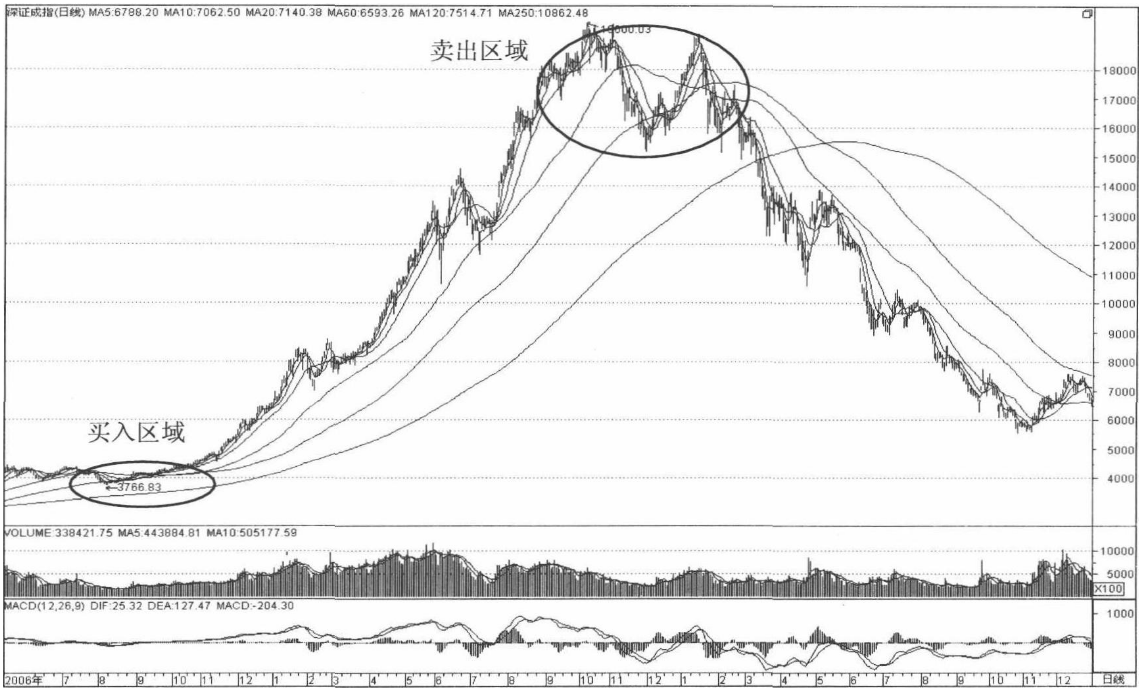


图 8—2 深证成指走势

从图 8—2 深证成指的走势看到，我们应该在底部区域建仓，在顶部区域卖出。

从图 8—3 中我们看到，中金黄金（600489）从 2005 年 11 月的 6.1 元涨到 2007 年 9 月的 159.6 元，大势和个股的移动平均线指标均已明显走坏，应该卖出，如果还继续“抱牢”，到 2008 年 9 月就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

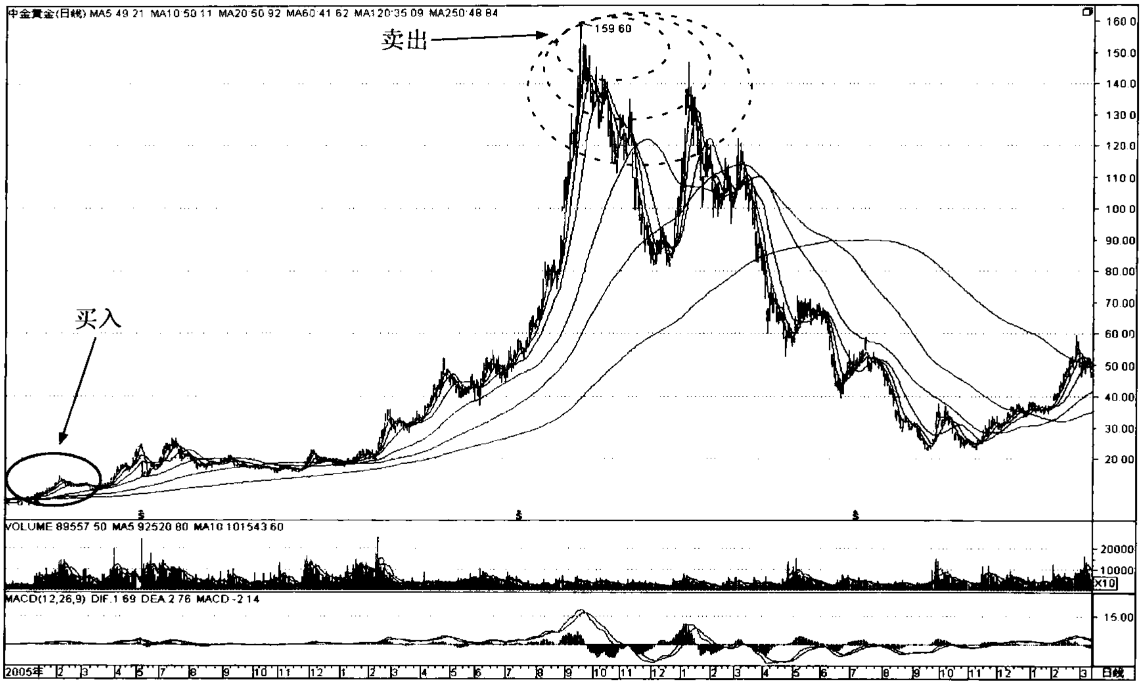


图 8—3 中金黄金走势图

下跌到 22.8 元，坐了一趟“过山车”，收获有限。如果这样操作，艾略特一定会大发雷霆，巴菲特也不会赞同。所以低买高卖是常识，也是股票市场的铁律。

但是，我们这里所说的中线操盘，是指在股票买卖的过程中，不仅应该看清牛市和熊市——买在大浪的波谷，卖在大浪的波峰，还可以根据市场不同循环阶段的走势和波浪运行的韵律，在中浪级的波谷买入，波峰卖出，进行波段操作。通常一年之中市场会有 2—3 个高点和低点，这样的机会我们可以抓住。最佳状态是把握好市场这种波动的韵律，中期波段也做好，就是说，把长期持股和波段操作结合起来。

如图 8—4 所示，五粮液处于上升趋势中，波段性特征十分明显，如果中线操盘能够把握好这种波动的节奏，低买高卖，这就是富有韵律之美了。

3. 分散投资

关于集中投资和分散投资，可以说是一个仁者见仁，智者见智的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

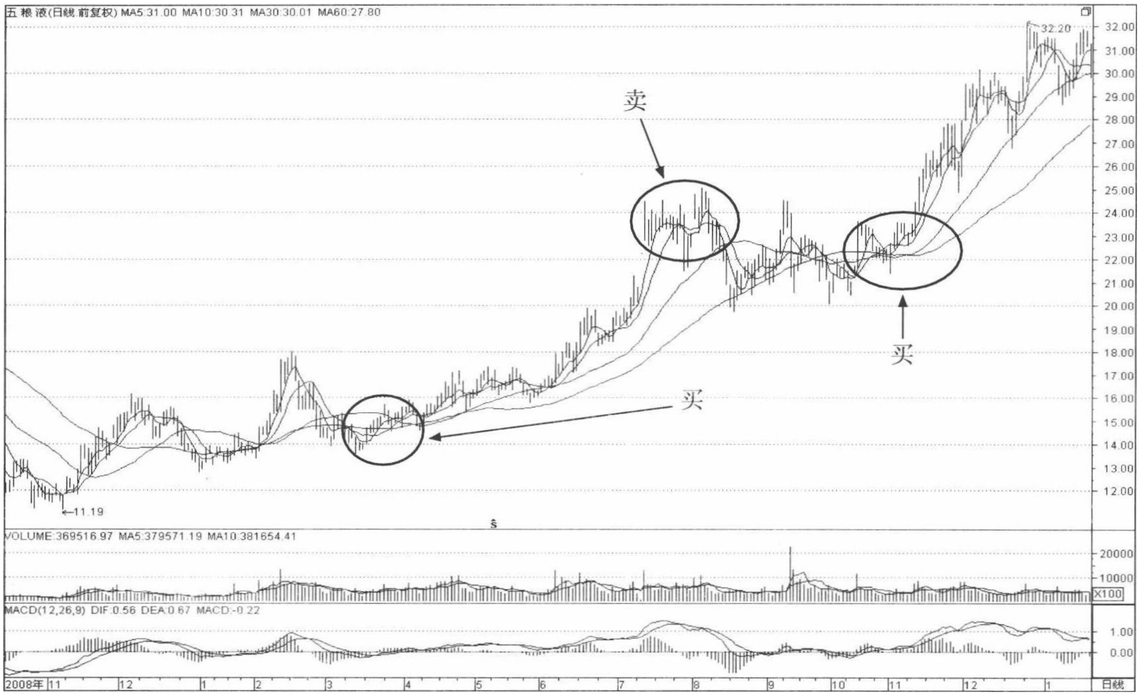


图 8—4　五粮液走势图

分散投资，也叫投资多元化，就是将资金有选择地分散投资于多种证券，以减少投资风险，“不要把鸡蛋放在同一个篮子里。”

集中投资原则主张集中投资于少数优秀企业，在成功概率最大的地方下大赌注。集中投资的代表人物是巴菲特。

巴菲特说：“我们的投资仅集中在几家杰出的公司上，我们是集中投资者。”“如果你是学有专长的投资者，能够了解企业的经济状况，并能够发现 5～10 家具有长期竞争优势的价格合理的公司，那么传统的分散投资对你来说就毫无意义，那样做反而会损害你的投资成果并增加投资风险。”“我们的策略是集中投资。我们尽量避免当我们只是对企业或其股价略有兴趣时这种股票买一点、那种股票买一点的分散投资做法。当我们确信这家公司的股票具有投资吸引力时，我们同时也相信这只股票值得大规模投资。”“你并不需要成为一个通晓每一家或者许多家公司的专家。你只需要能够评估在你能力范围之内的几家公司就足够了。”

艾略特主张分散投资，彼得·林奇也是讲分散投资的。彼得·林奇说，那些把资金投资于不同股票的人才能赚更多的钱。本杰明·格雷厄姆建议个人投资者至少应该有 30 种不同的股票，因为随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着买入股票只数的增多，投资的结果是利润总和一般应该超过损失的总和。费雪说，投资难免犯错，适当的分散投资是必要的，以免出错时一蹶不振，但不要把投资搞得很分散。

我认为，坚持分散投资原则是十分重要的——当然不是把投资搞得很分散。为什么要坚持分散投资呢？

一是股票市场监管制度还不健全。我国股票市场是一个新兴的市场，而股票市场的制度建设是个长期的过程。目前，上市公司信息披露和监管制度还不够健全，暗箱操作还很严重，适当的分散投资，有利于化解投资风险。

二是信息不对称。广大散户朋友获取上市公司的信息渠道十分狭窄，多数人主要是通过炒股软件上的财务报表了解一些上市公司的情况，所获得到的都是很滞后的第二手信息，对上市公司的情况缺少及时全面了解。不像主力机构有专门的研究机构，可以到上市公司实地调查等，这必然影响选股的成功率。

三是存在很多财务陷阱。目前，好多上市公司的财务报表缺少真实性。不要说“体现”、“不体现”的做法非常普遍，有些公司甚至采取十分恶劣的手法欺骗投资者。

为了达到上市圈钱、配股融资等目的，编制虚假财务报告，高估资产，隐瞒负债，虚报盈利，隐瞒费用。为了避免摘帽、退市通过一些不正常的手段体现盈利。为了业绩考核达标，体现政绩，拿奖金，做假账。为了偷税、漏税和减税，虚减利润，等等。

上市公司造假的手段五花八门。有的虚做销售，增加利润；有的增加应收账款和营业外收入；有的寅吃卯粮，提前确认收入；有的出售资产或转让股权，利用非经常性损益实现利润增长；有的做低期间费用（主要是推迟费用入账），虚增利润；有的利用减值准备，操纵利润；有的借关联交易转移利润，调节费用；有的搞虚假重组，虚增利润，虚减亏损，扭亏为盈；有的隐瞒重大事项，等等。

更为严重的是，有的上市公司与主力机构相勾结，搞内幕交易，利用虚假财务信息误导投资者，操纵股价。建仓时配合出利空消息，出货时配合出利好消息。吸货时，通过虚增费用，虚减收入等方法虚减利润。出货时通过虚增收入，做少费用虚增利润，做高收益，达到圈钱的目的。

以上这些因素都会影响股票的选择，选股失误可以说是难以避免的。所以，你“不要把鸡蛋放在同一个篮子里。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

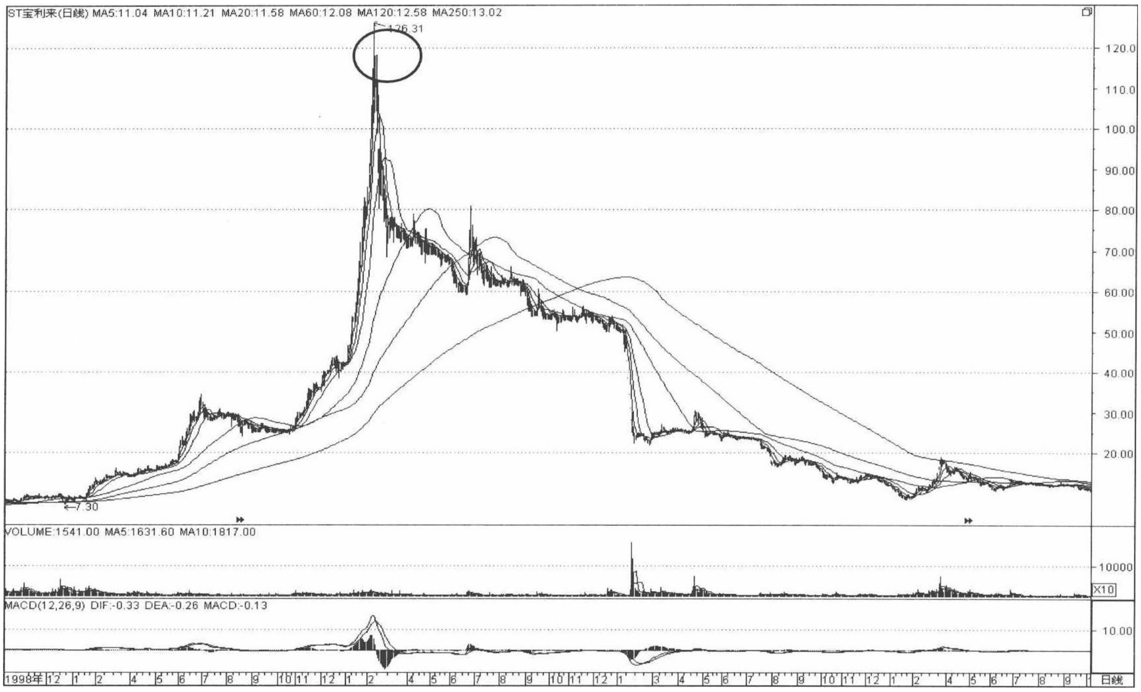


图 8—5 原亿安科技走势图

图 8—5 就是原亿安科技，现在叫 ST 宝利来（000008）的走势图。这只股票从 1998 年 8 月 31 日的 5.5 元，曾暴炒到 2000 年 2 月 17 日的 126.3 元，如果你是搞集中投资，而且不幸买在亿安科技的塔尖上，你就会倾家荡产，一辈子别想翻身。

4. 控制仓位

资金管理，即仓位控制和资金配置问题，事关重大。不是危言耸听，投资者如何掌握自己的钱财，甚至直接关系到股票投资的成败。不论入市资金量大小，应该注意以下几个问题：

一是不要借贷炒股。购买股票必须使用自有资金，从源头上把风险控制在自己可以承受的范围内。千万记住：不要借钱炒股，不要贷款炒股，不要挪用其他资金炒股。

二是要保持合理投资比例。本杰明·格雷厄姆说，我的基本原则是，投资者永远都应该把最少 25%的投资投入债券或债券等价物，再把最少 25%的投资用于普通股票，余下的 50%可以根据债券和股票的价格变化在两者之间分配。对于资本金比较少的散户朋友来说，不可能把有限的资金搞得过于分散，但也绝不要把所有的钱都投到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场上，难以腾挪，承担过大的风险，特别是在熊市期间或市场趋势并不明显的情况下。

三是不要满仓操作。在牛市中筹码多一些，资金少一些，如 2/3 仓位；在熊市中，尽量空仓或多持资金、少持筹码，如 1/3 仓位。投资冲动是个魔鬼，要克服毕其功于一役的心理，绝不能子弹全打光。因为股市上的不确定因素实在太多。

四是低位不可空仓。如果股价已经跌无可跌，万不可卖出手中股票，相反，这时你倒是应该买入一些股票。在股市门可罗雀的时候入市淘宝，买些好的品种持有，也许正当其时。

“智者不立于危檐之下”。要严格按技术指标操作，主要是依据移动平均线的形态操作，趋势向好时买入，趋势走坏时卖出。

要严格控制风险。要设置止损位。股市是一个高风险的场所，一个投资者要想在股市中长期生存下去，首先要学会如何规避风险，特别是在高位区移动平均线形态变坏，下降通道形成，要果断卖出止损，确保安全，不要心存侥幸，犹豫不决，铸成大错。

巴菲特说，在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。一般的操作原则是：不在连续大涨之后买入，谨防回挡；不在连续大跌之后卖出，可能反弹。

连续多日上涨后跳空高开（或连续跳空），逢高出货；连续多日下跌后跳空低开（或连续下跳），逢低买入。

三次见顶不破（三重顶、头肩顶、大圆顶），卖出；三次探底不穿（三重底、头肩底、大圆底），买入。

股价低位长时间盘整之后，突然放量跳空向上，应该买进；股价高位长时间横盘之后，突然跳空向下，立即卖出。

牛市回挡应该适时买入，熊市反弹应该逢高卖出。

股价升幅日减，成交量萎缩，提防下跌；股价跌幅日减，成交量渐增，可能见底。

牛市慎做空，熊市慎做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、赢家素质

市场是多空博弈的载体，投资者是市场行为的主体，而心理因素则主宰着投资者的行为。

投资者的市场行为是直接受心理因素影响和控制的。当人们认为买入股票有利可图时会疯狂人市，有时尽管股价已经涨到非理性的程度，还要追高买入，即使已经获利丰厚还贪婪的捂着不放；反过来，当人们对市场发展失去信心时是不会购买股票的，有时尽管股票连续下跌，已经变得很便宜，仍然心存恐惧越趄不前。投资者经常在市场走坏时过度悲观连续杀跌而导致股价过度下跌，而在市场暴涨时过度乐观追高买入而导致价格上升过度。

有关研究表明，股市波动与投资者群体的情绪密切相关。股市的极端非理性行为是周期性爆发的，因为人类情绪变化具有周期性的特点。皮古说，商业的上下摆动是由于人类的过度乐观及随后的过度悲观。赫西博士说："对于我们所有的人，欢乐与悲哀有规律地一个接一个，几乎像波浪那样可靠。""人类的情绪通常以 33～36 天的规则间隔上升和下降。这些因素的上升和下降与股票市场的走势图类似。"有人说，从某种意义而言，资本市场投资的获利，是对我们性格优点的奖赏，反过来说，亏损则是对我们人性弱点的惩罚。

所谓"纸上谈兵"，不仅说明名与实之间存在着巨大差距，也反映知与行之间还有很远一段路程。江恩先生说："我给你世上最好的规则，以及研判股票位置的最佳方法，你还是会因为人的因素，也就是你最大的弱点，而输掉账户上的钱。你必须遵守规则。你不要凭希望和恐惧，而要以事实行事。不犹豫迟疑，不失去耐心，不仓促行动，不延误时机。你不要用人性的弱点欺骗自己，然后将损失归咎于市场。你要永远记住，是自己的过错而不是市场的行为或市场操纵者的行为导致了你的损失。"格列高里·莫里斯说："对于那些损失了钱财的投机者来说，失败一方面源于他们对市场的错误分析，一方面是由于他们缺乏将分析结果转化为实际操作的能力。要想把技术分析真正地同实际操作联系起来，投资者就必须克服恐惧、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪婪和欲望的威胁。这就是说，当我们遇到暂时不利的因素时，首先要学会控制住自己的急躁情绪，不要轻易放弃自己正确的分析结果。我们要坚持自己的原则，相信自己的判断是通过正确的技术分析得到的，不要为别人的语言和行为所左右。”

股场如战场。股市是一个精英荟萃之所，是一个群雄博弈，波诡云谲，考验人的智慧、胆识和综合素质的重要战场。在股市进出的人绝大多数都是聪明、智慧而且训练有素的人，他们一般都具有丰富阅历、专业知识和较高的综合素质，所以，你要成为股市的赢家，必须具备赢家的素质。

1. 宏观思维和超前意识

宏观思维是做股票投资所必需的。如果做股票投资只见树木，不见森林，不能对宏观经济政治形势做出正确判断，不能站在全局的视角上、在足够长的时间跨度内对具体的信息进行综合思考，不能把握宏观形势，把握行业整体走向及业态竞争变化，没有战略头脑和战略思维，就不可能形成清晰的认识、明确的方向和正确的投资决策。因为一只股票虽然是非常具体的，而投资一只股票却要求思维空间足够大，对各种因素的相互影响、相互联系进行全面的缜密思考，最后形成一个投资决策。宏观思维的前瞻性，即超前意识是形成正确投资决策的重要前提，就是说，正确投资决策的前提是对未来趋势的超前预见和清晰洞察。因为我们所要面对的是一个瞬息万变的投资对象和市场环境，投资决策如果不能预见趋势，而只是跟着既成的趋势走，就不可能抓住大的机遇、大的行情，跟在别人的后边，亦步亦趋，一般属于二流选手，成就有限。

2. 独立思考和判断能力

智慧的头脑是财富的唯一源泉。做股票投资必须善于独立思考，对股票买卖必须有自己独立的分析和判断，不能人云亦云，自己没有主见。

本杰明·格雷厄姆说：“在华尔街投资成功有两个条件：第一、正确思考；第二、独立思考；第三、永远不能停止思考。”

安德列·科斯托兰尼说：“职业投资者的工作，95％是在浪费时间，他们在阅读图表及营业报告，却忘记了思考，但对投资者来说，这才是最重要的。”又说：“投机家是以思考工作的人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说缺少独立思考力像无帆的船，缺少独立判断力就像这船上没舵手，随风飘泊，没有确定的方向。股票市场的信息铺天盖地，股票的走势众说纷纭，你要想驶向成功的彼岸，必须有自己独立的分析判断，咬定目标，破浪前进，雷霆不移。

周密思考，果断决策，几乎是一切成功的重要前提。

3. 勇气

勇为帅胆，强者资质。智者不惑，勇者不惧。富贵险中求，大赢家都是有冒险精神的。巴菲特说："对于从小就习惯于与群体和社会保持一致的我们来说，在股市中要摆脱追随大众的愚蠢，坚持自己的独立判断，需要很大的勇气和自信。""一个投资者必须既具有良好的公司分析能力，同时又具备必须把他的思想和行为同在市场中肆虐的极易传染的情绪隔离开的能力，才有可能取得成功。"

股票投资是一种以金钱做赌注的游戏，任何一笔买卖都要承担决策失误的损失，所以叫冒险掘金。在群情激扬的上涨行情中逆市卖出，需要独立的判断和勇气；在看跌趋势形成时割肉止损，抽身离场，需要果断决策和勇气；在市场一片恐慌情绪中冒险杀进，重仓买入，把钱砸进去，更需要独立的判断和勇气。市场表现的越愚蠢，善于捕捉机会的勇敢者胜算越大。机会偏爱勇者。敢作敢为，敢为人所不为，做到与众不同确实不容易，但这是赚大钱、发大财的重要前提。

到目前为止，所有股票书籍所介绍的技术分析方法，几乎都是跟市行为，而不是超前行为。但是，要在股市赚大钱，却要求有超前行为，超前买入，超前卖出。这不仅需要超前意识，更需要有很大的勇气。

从图 8—6 中我们看到，沪市在底部区域曾出现四个买点：

A 点买入，可以说是一种冒进，因为虽然低位放量出现长阳，短期均线出现黄金交叉，但 60 日、120 日和 250 日移动平均线仍然向下运行，大盘下跌的趋势并没有改变。

B 点买入，可以说是闯进，因为 60 日、120 日和 250 日移动平均线虽然仍然向下运行，但短期均线于低位连续两次出现黄金交叉，形成银三角、金三角，并明显形成 W 底，成交量放大，所以这时买入，虽然有一些冒险，但胜算要大得多。

C 点买入，可以说是顺进，是一种比较稳健的买入点，因为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

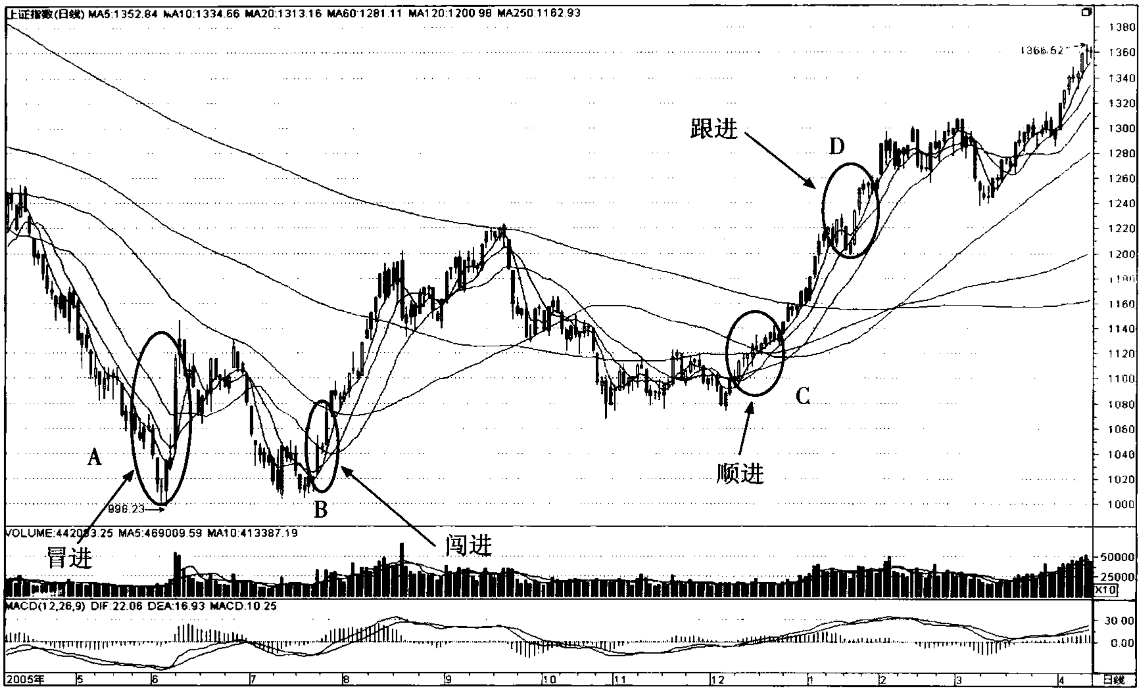


图 8—6　沪市走势图

时已经形成明显的大底形态，而且底部在抬高，均线系统已经从向下运行转为向上运行，这时买入属于顺势而为。

D 点买入，可以说是跟进，因为这时股价已经突破颈位线和前期高点，各条移动平均线已经形成明显的多头排列，一轮牛市行情已经形成。

从这四个买点的分析我们可以看出，冒进、闯进的买点具有一定的冒险性，但如果买对了，盈利空间很大。顺进、跟进的买点比较稳妥，但相对盈利空间要小些。一轮牛市启动，往往绩优股充当先行，从 A 点到 D 点，绩优股多数已经有了较大涨幅，顺进、跟进的投资者再追高买入需要付出较高的代价。

勇敢者，天助之。但勇气须睿智相随，勇而无智，久战必伤。

4. 理性

理性是投资中最重要的因素。格雷厄姆指出：“对待价格波动的理性的态度，是所有成功的股票投资的试金石。”他认为，成功的投资者往往是那些个性稳定的人。投资者最大的敌人不是股票市场，而是他自己，即使投资者具有数学、财务、会计方面的高超能力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果不能掌控自己的情绪，仍难以从投资行动中获益。他说，你需要对欲望有相当的自我控制能力，在投资中保持克制是最明智之举，强烈的投资欲望可能使你血本无归。

巴菲特说："投资必须是理性的，如果你不能理解它，就不要做。""一种近乎懒惰的沉稳一直是我们的投资风格的基石。""我很理性。很多人比我智商更高，很多人也比我工作时间更长、更努力，但我做事更加理性。你必须能够控制自己，不要让情感左右你的理智。"他说，如果你不能控制你自己，你迟早会大祸临头。他认为，决定投资成功与否的最重要因素是投资者的性格，而不是他的能力。你必须将情绪纳入纪律之中。

约翰·内夫认为，冷静的态度是任何想要在股票市场上有所成就的人必须具备的第一心理素质。买入前要冷静思考，深入分析；持股要坚定，不要一跌就恐慌抛出，暴跌往往是买入机会。

真正的赢家，是那些心态稳定，能够在狂热气氛中控制自己情绪，始终保持冷静的人。而亏损的投资者往往是那些容易受到市场波动影响的人。这些人的共同特点是：在坏消息下过度悲观，在好消息下过度乐观；过于强调短期投资盈亏而不愿意长期持有股票；根据别人的意见或者股评买进卖出，甚至是知其然不知其所以然的频繁买卖。

其实，要在股票投资中保持一种从容和淡定的态度，一是要棋局看得清，自然从容；二是仓位不要太重。这自然就轻松了。

5. 忍耐力

做股票投资，必须有灵活性，善于临机决策，要能够对错误的投资决策及时果断调整。但更需要的是坚韧的意志力和超常的忍耐力。

股票市场是很折磨人的，反反复复、涨涨跌跌、得得失失。邱永汉说，股票赚到的钱是一种忍耐费。"忍"字心头一把刀，是对心灵的一种磨砺和伤害，股票投资要付出沉重的精神成本。但是，如果你选择的入市时机大致不差的话，忍耐力却是促使你走向成功的主要推手。

图 8—7 是五粮液（000858）的周线图。假如你在 2008 年 8 月 8 日于 A 点以 21 元/股买入五粮液，结果不涨反跌，一直跌到 11 月 8 日的 B 点最低 12 元/股。你忍受了 3 个月的精神折磨，还损失了 43%的资本金。这期间，你曾几次想把五粮液卖掉，但自己选择的股票就像自己挑选的对象一样，是经过反复比较才选中的，你还是认为它是一只好股，没有出手。结果怎么样啊，严冬过尽绽春蕾，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

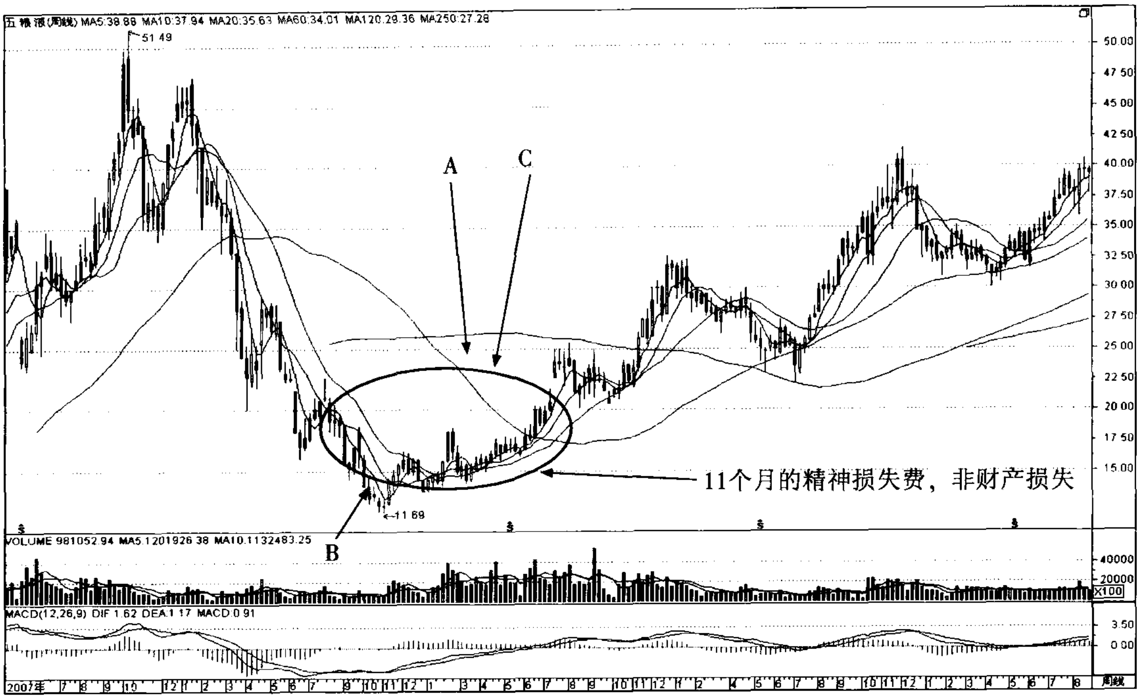


图 8—7　五粮液周线图

五粮液开始缓慢地上涨了。经过 8 个月的爬升，到 2009 年 7 月 8 日的 C 点最高上涨到 21.7 元/股，你已经扭亏了！从图 8—7 我们看到，A 点和 C 点的高度是一样的。但 C 点是正确的买点，A 点是错误的买点。因为你选择的买点是错误的，所以，你付出了 11 个月的忍耐费——精神损失费。这是一种非财产上的损失，精神损失，可以叫精神成本，也是时间成本。除此之外，在 A 点和 C 点买入还有什么差别呢？没有了。所以，忍耐力很像一个默默无闻的清理工，给它足够长的时间可以把你失败的足迹一点点抹掉，弥补你的失误和缺憾，推动你在历经坎坷之后以崭新的身姿走上胜利的台前！

是川银藏积累多年的经验认为，投资股票就像兔子与乌龟的竞赛一样，只有小心谨慎，坚持和忍耐，才能赢得胜利。投资人的心境必须和乌龟一样，要慢慢观察，耐心等待，审慎买卖。

股票投资需要有良好的意志品质，买入股票需要谨慎和勇气，持有股票需要耐心和定力。无论职场还是商场，忍耐力是低谷中的朋友。而从长期趋势来说，股市指数总体是上涨的，不会永远低迷。所以，忍耐力不仅是人性的光荣，也是投资者的挚友。

“唯坚忍者始能遂其志”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线

股票、期货、外汇交易的生命线

《移动平均线——股票、期货、外汇交易的生命线》是作者股海沉浮20年后的一部倾心之作。它是作者无数次失败的深刻反思，无数次成功操盘的经验升华，也是作者多年学习的感悟与收获。提精拔粹，愚者千虑。相信该书能帮助投资朋友开启财富之门。

系统介绍了：均线为王的理论与均线看盘的方法
“1260”均线的使用方法与综合分析
均线与K线形态的关系及操盘原则
均线与量能的关系及操盘秘诀
三定选股法与赢家策略

上架建议：股票/期货/投资

ISBN 978-7-5028-3940-6

9 787502 839406 >

定价：36.00元